全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市通寶

君信股票投資叢書

之3

陳寧 著

尋找最佳買賣點

- 投資理念——制勝的法寶
- 根據基本面把握買賣時機
- 利用消息盈利之訣竅
- 指導實戰的技術分析方法
- 圖表形態與買賣要訣
- 心理學在股市中的運用
- 實用買賣法匯集

海天出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找最佳买卖点

陈 宁著

海天出版社
（中国·深圳）
1995年8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再创神话

代 序

中国股市从无到有，虽然只经历了短短几年时间，但跳入股海逐波击浪的人们，似乎都感觉到时间已很长。一个“累”字，成为“股民”心底里共同的感受。为何？短短一两个月内出现的飙升狂涨，跑完了西方成熟股市多少个大牛市的历程，人们拼搏厮杀，疯了似地想多赚，恨不得把子子孙孙的愿望在短短几个月内统统实现，但是随着神话的破灭，漫长的下挫及可怕的跌幅，又使得西方的“熊市”自叹弗如。跌，在中国股市也出现了神话。

股市既有使少数人神话般富起来的故事，也有使人们倾家荡产的悲剧结局。由于优美动听的神话故事人人想往，而悲剧情节人们想听也怕听，谁都不愿这样的情节在自己身上重演一遍。但是，不管人们抱着什么样的心态介入股市，只要进入了，盈和亏的可能都存在。而且，西方股市几百年的历史表明，赚钱的永远是少数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了成为少数中的一员，人们不断苦苦寻找致胜法宝，从基本分析到技术分析，从易经到星相，甚至气功八卦都被人们运用到股市中，目的就是希望准确预测和判定股市的升跌。但中国股市几年的风风雨雨，忽升忽跌，很多人按书本学到的东西指导买卖，效果似乎并不理想，甚至一些被冠以权威理论、经典之法在中国股市也难以奏效。因为对股市走向的研判本没有战无不胜的分析方法，任何一种分析手段都有自身无法克服的弱点，更何况新兴的中国股市具有投机性强，受政策、消息影响大的特点。

笔者在股海中戏游数年，深深感到，中国股市的升跌波动，既有基本面、技术面的因素，也有心理面、政策面以及消息面等诸多因素影响。综合各方面因素，互为印证，其中亦有一定的规律可寻。股市非升即跌，炒股非买即卖，只要能准确地判断升跌规律并把握好买卖时机，结果将是令人愉快舒心的。本书是笔者几年炒作心得之汇集，重点是如何捕捉买卖时机，书中所附图表均为深沪股市实战图，其中很多都是笔者在操作中实际运用。可以说，笔者是带着一种探索者达到初步成功的心情撰写本书。书中涉及有关技术分析的买卖原则，有些可能和传统理论不尽相符，甚至不乏违背常理之处，但我认为，最简单的往往是最有效的，最有效的才最实用。本书不妥之处，恳请读者指正。若本书能为投资者在股市中再创新的神话助一臂之力，笔者将倍感欣慰。

陈　宁

1995年8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作者簡介

陳寧：原名陳志寧，現任中國銀行深圳國際信托投資公司證券部、北京建設銀行信托投資公司深圳業務部等數十家公司投資顧問。并爲香港《商報》、北京《證券周刊》等報刊專欄撰稿人。1994年在深圳、廣州等地區開設股市及投資咨詢熱綫，受中央人民廣播電臺《股市傳眞》及深圳萬通信息臺之邀爲節目特邀嘉賓，以評述客觀準確深受投資者好評。

在衆多的股市流派中，陳寧屬實戰操作派，幾年的股市磨煉和爲大機構操盤，積累了豐富的實踐經驗，并有獨到的體會。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

投资理念

一、证券投资价值刍议…………………………1
二、短线胜过长线……………………………3
三、升跌都有机会……………………………4
四、大户小户机会均等………………………6
五、投资投机各取所需………………………7
六、跳舞与炒股………………………………8
七、研判大势需抓重点………………………10
八、市场风险自我控制………………………11
附图1—6……………………………………14

根据基本面选择买卖点

一、把握时代节拍……………………………20
二、关注经济发展……………………………22
三、通胀走势与股市…………………………25
四、利率走势与股市…………………………27
五、国债发行与股市…………………………29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、 年终结算与股市……31
附图7—21……34

根据技术指标选择买卖点

一、移动平均线……46
二、6日乖离率……49
三、6日与14日强弱指数……53
四、随机指数……60
五、MACD……64
六、能量潮OBV……68
附图22—83……72

根据图表形态选择买卖点

一、K线图的启发……133
二、 头肩顶(底)的良机……141
三、双顶与双底……144
四、缺口的测市功能……146
五、圆形顶(底)的启示……148
六、三角形态的运用……151
七、V型走势的机遇……154
附图85—127……157

根据消息面选择买卖点

一、强势市场，利空出现伺机买进……182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、弱势市场，利好出现伺机卖出……………………183
三、行情火爆，利空传出果断抛售……………………185
四、极度低迷，利好配合追高入货……………………186
五、升幅可观，利好证实适时沽空……………………188
六、跌幅较大，利空证实适时吸纳……………………189
附图128—138……………………………………191

根据大众心理选择买卖点

一、众人皆醉，唯我独醒……………………………202
二、物极必反，否极泰来……………………………204
三、心向大众，反道而行……………………………206
四、细数人头，研判市场……………………………208
五、阻力支撑，主力动向……………………………210
六、信心转换，决定走势……………………………212
附图139—152……………………………………215

买卖之法汇集

一、亏损10%的操作…………………………………228
二、回落10%的启示…………………………………229
三、留意板块联动……………………………………231
四、高价股除权的思考………………………………232
五、庄家股之跟踪……………………………………233
六、尾市看盘与买卖…………………………………235
附图153—164……………………………………237

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理念

一、证券投资价值刍议

新中国自从有了股票市场，几年来，投资价值这一话题便被市场人士一再谈及。有的人从市盈率角度看觉得深股较沪股投资价值高；有的人根据净资产值选股；还有的看行业、看增长率等等。总之，为了选准最赚钱的股票，炒股人士一直在探索和思考。值得回味的是从上述投资价值角度选择个股，虽然常常被市场证实是正确的，但还有一些似乎反常却是客观存在的现象，又使我们无法回避。只有用客观的态度正视它、承认它，并采取相应的操作策略，才能提高胜算率，也只有使资本保值增值，才算真正体现了投资之价值。否则，若我们一心想着投资价值，也按照自己的价值观投资选股，最终的结局如果是亏损，我们就应该反思了。

在深沪股市上，从市盈率角度看，深股的投资价值高于沪股，但自1994年8月1日两地股市同时回升，按最高点计算，沪股的升幅远大于深股。在深股市场上，过去被市场认为问题最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的股票深星源，在一轮升势中最高时涨幅近600%(附图1)，例涨幅之首，而传统绩优股如深发展的升幅仅勉强跟上大市之升幅(附图2)，更有一些以往被市场认同的绩优老股表现落后于大市，使很多投资者深感失望。深股自229点回落进入盘整市道,从盈利角度衡量,个股难选钱难赚。随着大盘波幅收窄缓缓向下，若根据投资价值选股建仓，几乎没有获利的机会，但被市场认为风险最大的券种——权证板块却表现活跃，营造了无数次的短线机会。在深指处于150点之下小幅波动的情况下，一些权证的表现为底部抬高，日升幅常达7%以上，一些权证的价位甚至到了156点的水平。这种看似风险最大却最安全的客观现象，似乎是对我们传统投资理念的一次挑战。

笔者列举上述现象是想说明一个观点："不管白猫黑猫抓住老鼠就是好猫"的观念在股市中同样可以运用，即不管用什么样的操作理念去炒股，只要能赚钱就应该承认它的内在合理性。在上升市道中，买进任何股票都能赚钱，所以，都可视为有投资价值，只不过因升幅不同有赚多赚少之分，并以此区别投资价值之差异，深股自96点上升行情中的个股表现足可以证实这一点。下跌市道中，买进任何股票都要亏损。既然结局是亏，又何以谈投资价值和回报率呢？深股从229点开始大幅回落，在下跌过程中，买进哪只股票能赚钱呢？市盈率再低，净资产值再高，利润完成得再好，在下跌市道中，都避免不了贬值的命运。

综上所述，笔者提出的投资价值观为：第一，上升行情中的股票才有投资价值，反之则没有；第二，能带来盈利的证券就有投资价值，否则就没有；第三，能带来高于或等同于银行定期存款利息回报的证券有投资价值，不然则没有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、短线胜过长线

中国自从有了股市，随后在书店逐渐出现了一些关于股票的书籍，在谈论到炒股是长线还是短线赚钱时，“长线是金，短线是银”的观点几乎没什么争议，初期按面值认购的原始股长期捂住不放获得暴利的事实似乎也证实了上述观点的英明正确，但随着股市规模的不断扩大，抽签、竞价等不同发行方式在全国各地竞相推出，持股成本的提高及参予者的增多，加之机构大户和一些港台游资的短期介人，投资者致富心态迫切等等一些因素汇集一处，就造成了股市在短短一两个月中狂升暴跌甚至数日间出现大幅振荡，如1994年10月7日沪股在短短的半天中振幅达43%（附图3）。长线投资非但会丢失获取高额盈利的机会，还承受遭致巨大亏损的风险。再如深圳5家老股票之一的深宝安，曾经从3元多的价格升至30多元，升幅达1000%，但此之后是下跌趋势（附图4）。到1994年7月29日深股跌到96点时宝安股的股价仅为每股4元左右。若能在宝安股表现最辉煌的时期卖出，再于最低位附近买进，股票数量还是那么多，但手中的现金可增加多少？或者抛出之后，在低位将所有的钱全部买进股票，又能多出多少宝安股票呢？由此可看出，做长线和短线的盈利差别有多大！如果能把附图4中“↑”所示的升跌机会抓住一半，其盈利的水平是何等可观，比死抱宝安股不放不知强多少倍。可能有人会提出，单宝安股而言，理论上确有这么多的盈利机会，短线比长线赚钱多，但若抓不住或做反了，高买低卖，岂不比死抱股票做长线更惨？需知，股票市场是高风险与盈利并存的市场，既然不愿将钱存放于银行收取稳定利息，不就是为在承担风险的前题下，追求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更高的回报吗？股票的最大魅力不在于收取分红派息的回报，而是股价波动所给予的盈利机会。就宝安股而言，不管它每年分红派息能给多少红股红利，也远远不及其股价大幅波动时带来的盈利。当然，前题是要能够把握好短线机会，我们所追求的不正是高盈利的机会吗？更何况，在高位买进的投资者，做了几年的长线，至今连本钱都拿不回来，这种亏损的长线又有何价值呢？在股市上，能否盈利不可简单地从长短线划分。图表上出现的高峰低谷客观表现了宝安股几年来的走势，若打开电脑查阅一下，深沪股市无论大势还是个股，总体的波动型态和宝安股相差无几，起落大，机会也多。所以，退一万步说，即使投资者钟情于某种股票，完全可以采取高卖低买的方法间断式长期持有，既能不断降低成本，又能达到做股东的目的。低买高卖，说易做难，事实证明长年抱股也并非良策，所以，股民就应该加倍努力，潜心钻研，提高选择买卖时机的技巧。

三、升跌都有机会

凡是懂一点技术分析的人士，只要稍稍看一下深股自1994年7月96点以来的波动形态，首先产生的是一种不祥之感，因为一个跨度达3个月左右的头肩顶形态正逐步形成或已经形成，这种形态的最终结局就是下跌。粗略计算一下理论跌幅，满仓者立时会吓出一身冷汗，空仓户则暗中窃喜。从纯技术角度看，说深股将重回百点之下并非耸人听闻。但注重从基本面及政策面研判股市走向的人士则认为深股重见百点之下的机会甚微，140点将成为此轮回调的底部，深股经过充分的调整之后，必将配合年终的分红派息走出一波可观的上升行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情。两种不同的观点，弄得很多投资者不知所措，持股持币两为难。

有人开玩笑说："做股评容易不过，只要说明不是升就是跌，要么横盘，永远正确。"此话虽为戏言，却也道出了股市波动的规律，只是何时升跌难以把握，才会有多空之争。作为投资者，投身股市并非助人为乐，成千上万的人都是为赚钱这一共同的目标才走到一起。由于中国股市起步刚刚几年，目前还没有沽空机制，只有买涨才能赚钱，所以有些人的概念是只有持股才能赚钱，但在下跌市道中，持股却要赔钱。笔者认为，即使是单边市，升跌都有机会，这其中的简单道理投资者都明白，只是因何时升跌难以把握才造成盈利减少或亏损。在大幅振荡的市道中，一闪而过的最高价或最低点常常具有某种偶然性，刻意捕捉往往失望而归。但在一个盘整市道，波幅收窄成交萎缩，是抛是买难定夺之时，该如何是好呢？其实，只要掌握好持货持币的比例，不管股市突破盘局之后向何方向运行，都有较好的盈利机会。如1994年11月深股在150点附近小幅波动，成交量日趋萎缩，不管短期内能升到哪个点位，冲破170点或174点，方可确认有效。一般情况下，冲破箱顶之后都有一段可观升幅。若不破箱顶便调头向下，表明调整仍未结束，所以在箱低附近买入，箱顶附近抛出，万一大盘沽穿箱底引发恐慌性下跌，手中的现金可以抄到一次低点。如大盘冲破箱顶，即经过数周盘整之后向上突破一旦确认，此时果断跟进，盈利的机会也远远大于亏损。所以，理性的投资者无须被市场多空不同的看法弄得进退两难，只要掌握好适当的持货持币比例，待大势突破形成之后再作大的决策，升跌都有盈利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、大户小户机会均等

在股票市场，人们根据投资者的资金实力不同划分出大户和小户。一般的概念认为，大户由于资金雄厚占有绝对优势，加之信息来源较快，能够操纵市场。而一般的中小散户消息闭塞资金稀少，若摸不清大户动向只有任其宰割的份。故把股票市场称之为大鱼吃小鱼的地方。

其实大户的买卖决策主要还是基于对走势的判断，市场走势无非是涨和跌两个方向，盈或亏并不取决于你是大户或小户，只有看对方向的人才是赢家，大户虽然可以借助上升行情做做个股的庄，但其前题还是要看走势，一些逆势操作，即在下跌市道中强行炒作个股的大户，最终的结局大都以亏损而告终，只有极少数的大户逢市道回转救了一命。深沪两地都曾出现过大户做庄炒个股的案例，为避免不必要的纠纷，在此笔者不作实例讲解。但事实证明，想凭自身实力逆势炒作的机构或个人大户，十有八九均以严重亏损甚至被消灭而告终。小户由于资金少，考虑买卖时通常只作对走势的判断，顺势而为正是股市的经典名言。所以，无论是大户或小户，只有跟随股市的“势”才能赚钱，在一些特定时期，小户由于资金或筹码少，进货容易出货方便，比大户更具优势。如1993年9月，深股连连下跌到194点以“V”形反转之势掉头向上（附图5），小户若果断追进，能通吃一个大浪。由于“V”形反转在底部停留的时间极短且上升速度快，资金庞大的大户无法在低位吸足筹码，按资金总量的盈利比例看，已先打了个折扣。当深股冲到234点又以“Λ”形快速回落，小户只要对大势判断正确，完全来得及清仓离场获暴利了结，但大户筹码太多无法全盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出货，若在上升行情的后半段加码买进而又未能在大幅下跌前清仓了结，弄不好一大波行情非但没有盈利，可能还会亏损。据笔者所知当时确有很多机构和个人大户因行情刚启动时来不及入足够的货，其后在260点、280点甚至300点连连追进，成本抬高，最终又因暴跌突然出现，来不及出货被高位套牢。

所以，在一个规模不断扩大的股市，大户和小户都具有各自不同的优势，任何一方都不可能占绝对上风，机会是均等的，大户若操作不好就会变成小户甚至被消灭，而小户只要把握住市场机会非但不会被大户吃掉，反而能跟随股市的发展最终成为大户，这样的事例在深沪股市中举不胜举，机会对每一个人来说都是均等的。

五、投资投机各取所需

在中国，由于几千年传统儒家思想的影响，投机这个词始终被人们理解为贬意，几十年的计划经济模式，又使人们认为一切采取所谓投机取巧的行为均是不误正业，不取正道等等。在股市中，一些投资者采用君子爱财，取之有道的策略，潜心研究上市公司的财务报表，选择一些被认为是绩优回报率高的股票长期持有，想依靠上市公司的年终分红派息获得稳定而较高的回报，对一些试图在股市中低进高出的短线炒家不屑一顾，认为这些人是投机分子，搏差价，只盯住蝇头小利，目光短浅。

其实炒股票就如人生一样。人的一生如何渡过取决于各人的思想、性格、爱好及机遇等诸多因素，正因为有千千万万不同类型的人及不同的活法，才会有五彩缤纷的世界。股市也是一样，如果所有投身股市的人都只做长线，那么这个市场就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有买家没有卖家了，你想做长线买谁的股票呢？若一个股市大家都捂着股票不动，这个市场还有活力吗？岂不是死水一潭？股市上投资和投机的界线很难界定。笔者还是奉行“不管白猫黑猫，抓住老鼠就是好猫”的原则。即不管投资投机，能在股市中赚钱就是好的操作策略。采取投资或投机的操作策略要视市场情况而定。如深股于1993年2月升到360多点时，当时鄂武商的价格是每股20多元（附图6），若在那样的高位买进抱守长线投资，到1994年11月鄂武商的价格每股才4元左右，这种投资能赚钱吗？老本都亏掉一大半。鄂武商1994年的分红方案为每股派息0.40元，在4元左右买进很快就能拿到10%左右的红利，这种回报率应该说比较丰厚。但要看到武商1995年的盈利预测及股市的大势走向，若除权后出现填权，可以说实实在在地拿到了回报，反之贴权，这种回报还要打个问号。

如果以投机即短线炒作为主，人市得当，在附图6中“↑”所示的价位低买高卖，做得好的话，回报率远远高于在高位买进的投资者，甚至也远高于很快领到10%回报的投资者。当然做反了变成高买低出，亏损也非常之大。

所以在股票市场，不能以是投资或投机来判断正确和错误，人们可以根据职业、思维、性格等诸多因素的不同各行所好，寻找适应自己的成功方法。有时投资中包含投机，投机中也包含投资。事实证明，短线投机若做得好往往比死抱股票等待分红派息的赢面要大，机会也多。

六、跳舞与炒股

知道跳舞的人都知道，无论华尔兹还是探戈、伦巴，学跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舞的重要条件是听得出音乐的节拍，只有在踏准节拍的基础上，才能追求舞姿的潇洒优美，若乐曲的旋律还没听明白，就想拉开架式表演一番，后果只能是没走三步便乱踩舞伴的脚，这舞还跳得好吗？

炒股有时就像跳舞一样，摸准了股市的运行规律，高出低进，不但盈利可观，更能使你感受到一种在万众聚集的股票市场上表现出色的满足感，反之，若无视股市的波动定律，一门心思只想大显身手多赚钱，急躁的心态弄不好就会陷入追高杀低的怪圈。

深究踩错节拍，追高杀低的深层原因，不外乎一贪二怕所致。即使在大牛市中，股市也不可能一味上涨不回调，一些技术阻力位，历史上的密集成交区都会不同程度地对股市的上升形成一定的反压。若对这些影响股市走向的因素视而不见，在阻力位附近蒙头乱买，唯恐踩空，待股市回调至支撑位时又怕套牢慌忙斩仓，踩错节拍导致心烦意乱，有时股市仅仅处于箱形整理阶段，高买低卖，其结果是存折上的阿拉伯数字会日渐减少。

月儿有圆缺，股市有升跌，股市的钱是永远赚不完的。作为一个理性投资者，大势突破阻力位时从容跟进，不但安全，且盈利也非常可观。如1994年8月，深指从173点至145点转眼间又翻身向上的戏剧性变化，令很多股民损兵折将，若在165点以上逼近重要阻力位时静心观望，待有效突破173点再果断跟进，损失的仅仅是几个点位的小利，得到的却是日进斗金的回报。若在重要支撑位147点大胆买进，将支撑位被有效沽穿或亏损百分之十作为止蚀盘，最终的结果就完全不一样了。

深股冲破200点大关之后，又进入了箱型整理形态，从图表上看，箱顶位于225点，箱底处于205点，踩准节拍的人已做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了几个来回，收获不菲。所以，投资者应调整好自己的心态，戒贪除怕，掌握好突破阻力位和跌破支撑位的操作方法。只有踩准股市节拍的人，才会成为股市骄子。

七、研判大势需抓重点

投资于股市的人，都试图把握股市升跌的规律，由于各人研究的重点不同，得出的结论也不一样。有的人看重于对上市公司的行业前景、盈利能力、股本结构等方面的分析，单纯以长期投资价值研判走势，这类人化费的精力很多，最终钱却亏得不少，为何？因为他们忽略了新兴的中国证券市场尚处于试验阶段的特性，很多上市公司刚刚由国营企业转制，本身的运作还有许多有待规范和改进的地方，甚至有的公司变着花样搞圈钱运动，随意更改盈利数据或分红方案，使得一些忠心的长线投资者感到被愚弄，亏损则难以避免。这样的事例在深沪两地股市中并非罕见。

在一个成熟的股市，基本面的状况对大势走向影响较大，中国虽然是一个新兴的证券市场，但在大的趋势方面，也受到宏观基本面因素的制约。如1991年深宝安发行上市之机，正逢整个国民经济发展处于相对低潮时期，虽然当时深圳仅有5支股票，可谓"超级蚁形市场"，既无扩容压力也不缺少资金，但宝安股价一直在3.50元发行成本上下窄幅波动。小平同志的南下讲话促动了整个国民经济展开了新一轮的高速发展，股市也启动向上，深宝安的股价一升再升，最高冲至30元以上。由于经济发展过快等多方面原因，造成通胀压力不断加剧，政府逐步推出了一系列宏观调控措施，股市也随之下跌。但有些人不看宏观经济方面，两眼只盯着上市公司，每天挑灯夜战，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究分析上市公司的财务报表。笔者认识两位来深圳时间较长的退休干部，早先买到一点宝安原始股赚了钱，当宝安股冲至30元左右时，每逢股价回落到25元附近他就毫不犹豫买进，从来不肯抛出一股股票，最后将自己几十年积累的资金全部在25元买进了宝安股，后果可想而知。作为一家上市公司，以综合实力看，深宝安确实是有与众不同的优势。但作为一个投资者，进入股市是为了赚钱，要获取新兴股市大波动带来的可观差价，单以投资价值分析、研究财务报表、市盈率、净资产值等方面还远远不够，甚至可以说没有抓住重点，这里所说的重点就是根据基本面、技术面、心理面、消息面等，综合各类有效的测市方法，努力提高研判股市走向的准确性，最终达到赚钱之目的。只要股市呈上升趋势，买进任何股票都能盈利，区别只是选股不同带来的盈利回报不同。若整个大势向下，你对一家公司的情况了解得非常透彻，自认为极具投资价值，但买进后股价连连下跌，又有何意义呢？若您真的了解某支股票，待大势见底或回升时再买进岂不更好？ 笔者认为新兴股市的特点是波动大，振幅惊人，运用各种有效手段研判大势似乎更为重要，选股则在其次。

八、市场风险自我控制

在中国，自从发行第一张股票开始，参予的人越来越多，有的人在股票市场发财起家，成为富贵一族，也有的人辛苦积累的资本在股市中渐渐流失。股市有能够赚钱的诱人一面，但投身股市之人，更不可忽略股市巨大的风险。如何在风险市场控制风险呢？

——量力而行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于股市的首要条件就是量力而行，决不可借贷炒股。借债炒股，实际上是在做一件只能成功不能失败的事。赚了，你只是使自己的财富帐上的数字增加，可以买车购房等等，也就是说，你赢得起。如果亏了呢？债主券商都要向你讨钱，有借必有还，天经地义。可见，你输不起。这种只有一种选择的道路，万万走不得。笔者认识一位股友，80年代就已入户深圳，业余时间做过一些生意，至1988年已有80余万元的身价，加上本身又有一份稳定的职业，生活应算不错。但他为了使自已早日加入千万富翁的行列，向友人高利借回一百万元，再加上自已的所有资本一并投入股市，这还不算，又向券商融资几百万元，股市的突变使他不但亏完了自已的老本及向朋友借来的钱，甚至还欠下券商近200万元，弄得他工作无心思，家庭不安宁，追债之声日夜不断，日后的生活处境可想而知。

所以，介入风险市场之前，必须做好全面周密的思考，能够承受多大风险，就做多大的“生意”。

——资金管理

炒股是为了赚钱，若行情判断有误，亏损在所难免。要想在风险市场长久地生存下去，首先，保存实力非常重要，也就是说，只有在出现亏损时，做到尽量少亏，才能在机会来临之时赚取高额回报。若是伤了“元气”，即便有赚钱的好时机也无能为力了。所以，买进股票一旦出现百分之五或者百分之十左右的亏损，通常应斩仓离场，因为买进股票后没有赚钱反而亏损，说明对大势的判断有误，及时退出观望一下，检讨自已的操作策略，对整个市场重新研判，保存了90%的资金，就一定有机会。其次，一般情况下买股票不应全额杀入，根据市场情况逐步建仓亦是资金管理的重要方面。通常，在股市极度低迷或跌幅已很大时，建仓的比例应大一些，反之行情已经十分

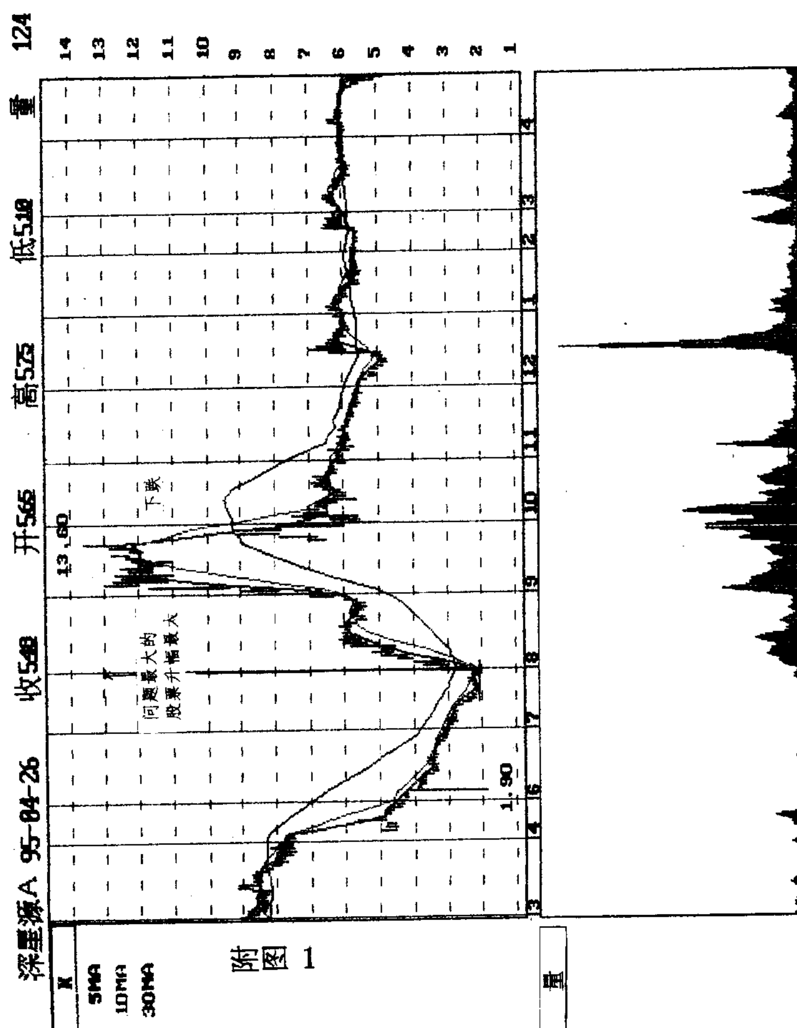
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

火爆，升幅惊人，手中的筹码应逐步减少，现金比例增多。可能有的投资者会问，什么样的点位是高位或者低位呢？对于这样的问题，笔者会在后面的章节中介绍。第三，若在股票投资中获得一定的盈利，应将盈利部分取出，留下原有的投资额，这样既可以使自己的投资计划条理清晰，又可避免万一看错行情全额投人，使亏损比例增大，不但丢掉了盈利部分，连老本也贴了进去，使得心态失衡。一个人在股市中若心态不平衡，很容易打乱自己的投资计划和对资金的风险管理，往往会出现更大的差错。

——适者生存

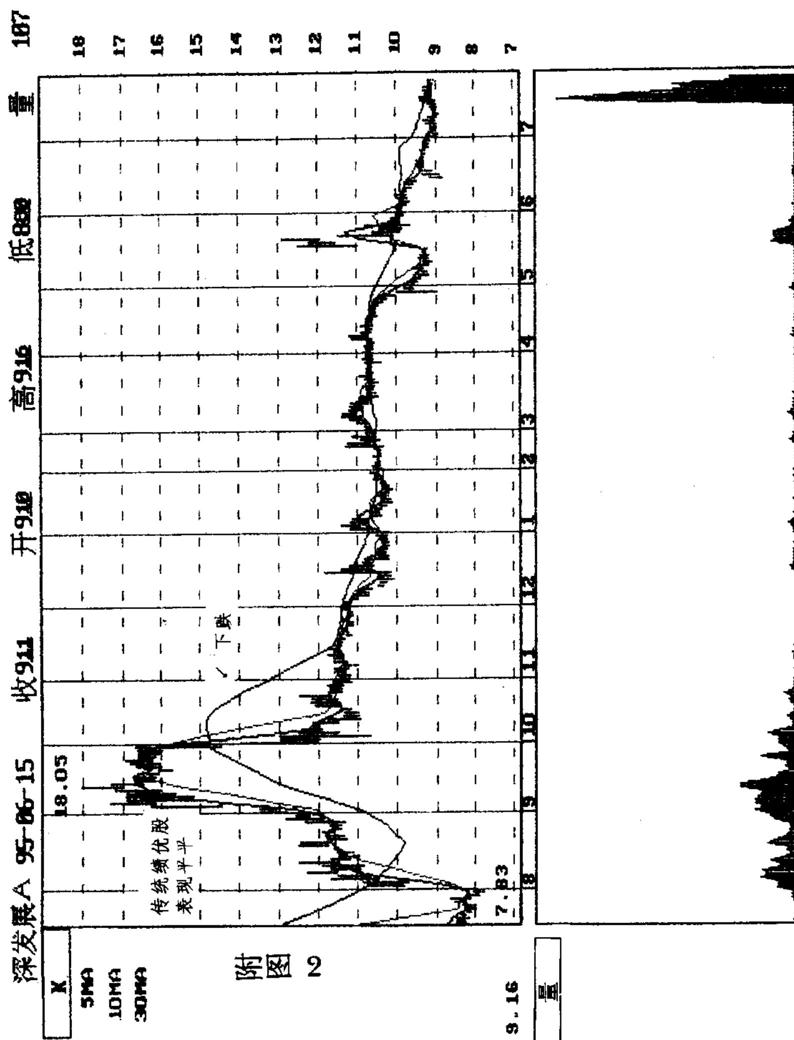
作为新兴的中国股市，虽然随着市场规模的不断扩大，参予的人数越来越多，实际上，若仔细调查、了解一下投资者的性格、家庭状况等，发现很多人并不适合介入股市。为何？难以改变的赌性，呆板定向的思维，脆弱胆怯的心态等等。这类人在股市里滚打的时间越长，亏损的资金就越多，有些甚至被“消灭”。股市如战场，千千万万的人汇集股市，谁都想赢不愿输，这就需要斗智斗勇，赌性强的人有勇无谋，思维定向的人不懂得顺应千变万化的市场，胆小脆弱之人一旦亏损痛苦万分，悔恨得彻夜不眠。具有这些心态的人，很难在高风险的市场成为赢家。所以，不适合介入股市的人远离股市，本身就是一种回避风险的行为，果断退出也是明智之举。新兴的股市具有浓厚的投机气氛，介入股市之人，除了需要具有良好的心理素质，敏锐的思维，还需要有一种投资者的风度，也就是说能够用投资的眼光和心态参予投机市场的游戏，这样的人善于运用手中的资金，懂得见好就收而不蛮干，通常能够控制风险，在股市中长久生存下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



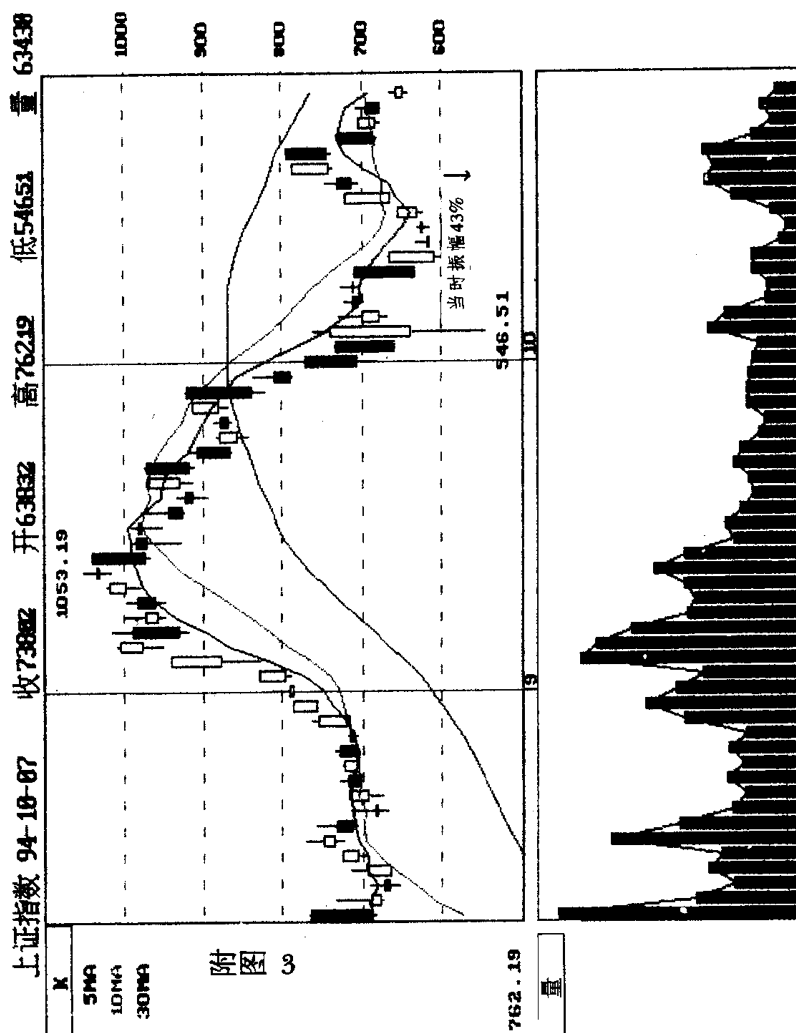
附图 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



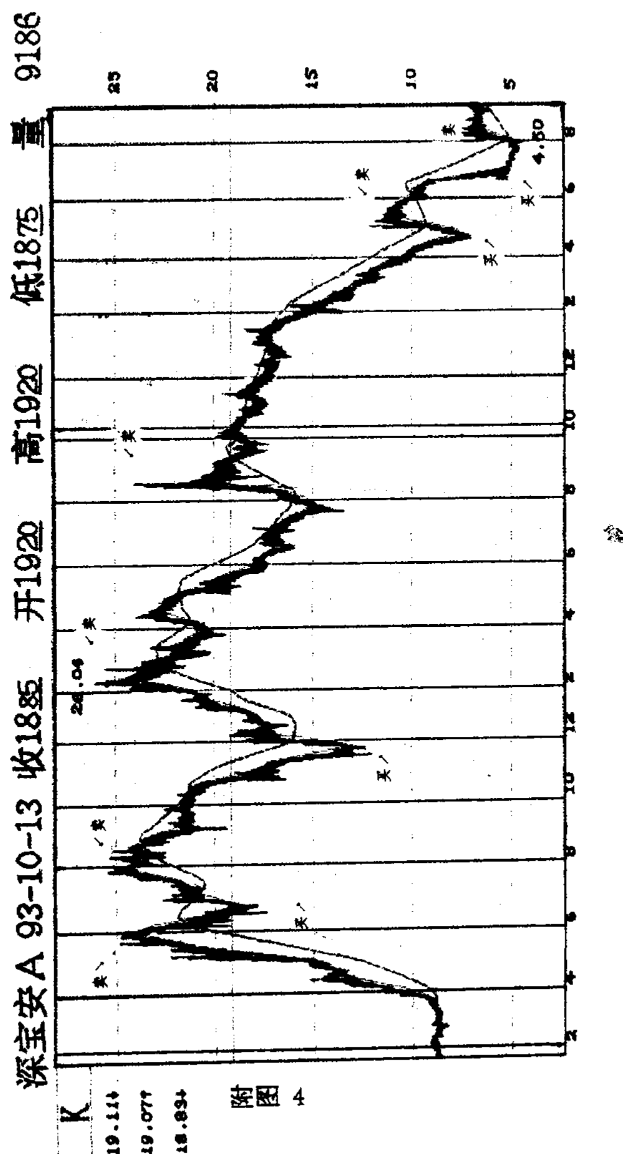
附图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



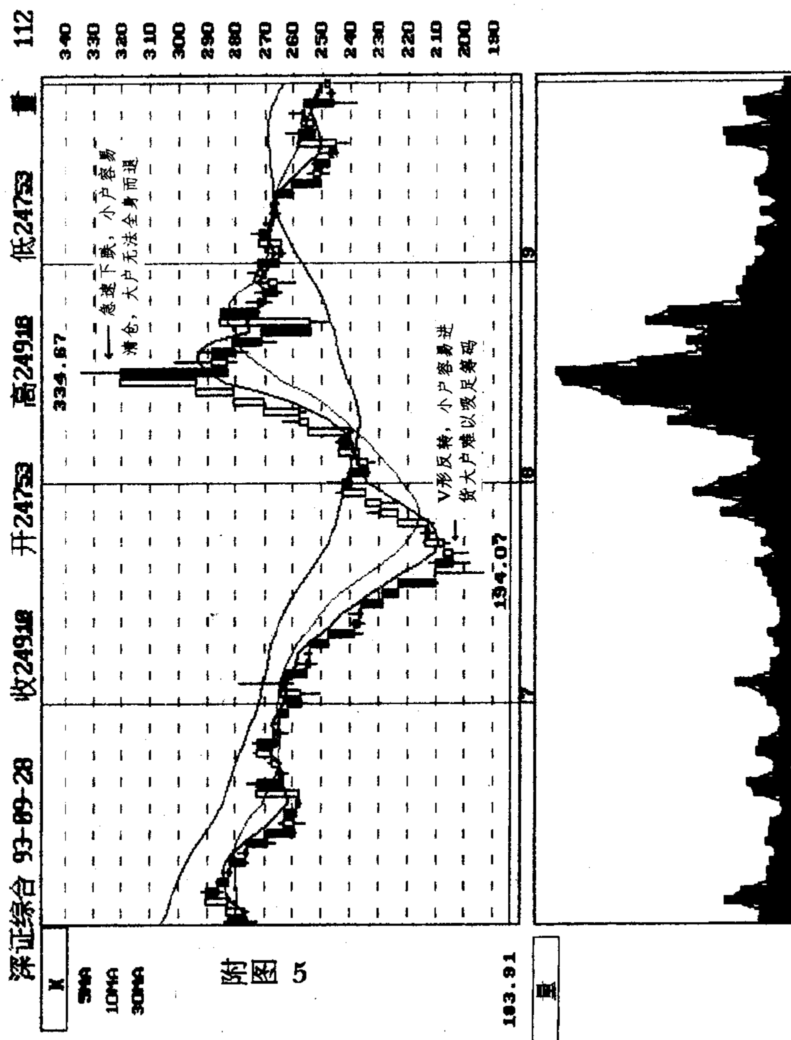
附图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



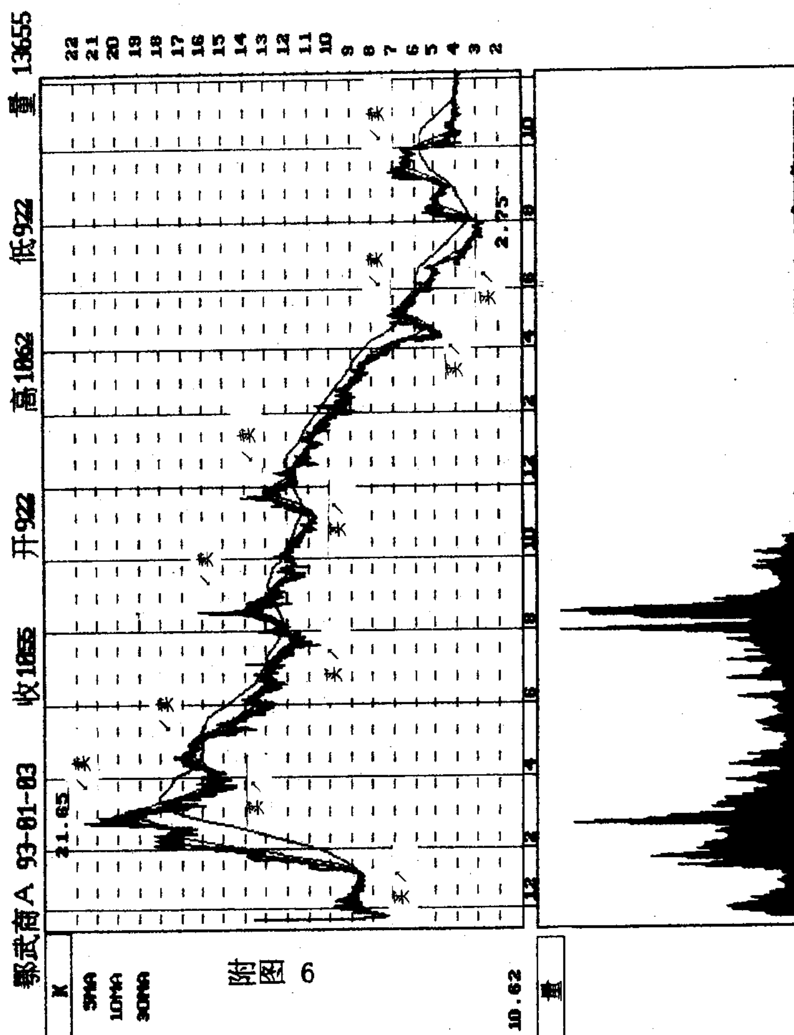
附图 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据基本面选择买卖点

对于股市的趋势分析，可谓种类繁多，大致归类起来，分为基本分析和技术分析两大类。就基本面而言，不外乎一个国家整个经济的发展状况、通胀走势、金融政策、上市公司经营情况等多方面因素，这些都会对股市产生重要影响。在新兴的中国证券市场，国债发行对股市亦有一定影响。此外，股市扩容、年终结算……总之，基本面因素对股市的影响是多方面的，善于理解和把握这些因素，对于我们捕捉买卖机会极为重要。

一、把握时代节拍

中国是一个以公有制经济为主的社会主义国家，由于计划经济的发展模式运作了几十年，虽然现在正逐步向市场经济过渡，但这种转变的过程艰巨而复杂，其中加快经济发展和抑制通胀的矛盾就相当突出。形成这一矛盾的深层因素较为复杂，客观上造成我国经济增长与通胀同步向上，一旦为压抑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀实施调控措施，又不可避免地对经济发展产生一定影响。这种忽冷忽热的特性，使得中国的经济发展周期与西方一些发达国家的经济发展周期区别很大——时间短，见效快。对于一个投资者而言，有效地把握住大的节拍，就能捕捉住股市中长期的买卖时机。

就深圳股市而言，现时一谈到要上新股，投资者便担心扩容太快、资金分流、大盘沉重等等。可是1991年深圳股市一共只有5支股票，又没有新股上市的压力，况且那么小的市场，即使再上几支新股，只要人们看好后市，股价很容易炒上去。然而，当时整个国民经济发展正处于自1989年以来的低潮阶段，也可以说是正处于中国经济发展周期所谓衰退期的后阶段，深股的综合指数一直在110点至120点之间盘整，下行难上行也难(附图7)。

邓小平南巡讲话公开见报后，整个中华大地如春风吹至，新一轮的经济高速发展迅猛展开，股市也借此契机发动了一轮波澜壮阔的大牛市行情，深股指数呈平台向上突破，一举升至312点，总升幅达200%左右(附图7)，经过一段充分的调整，一举升至368点，有的个股股价若从最初的平台突破算起，升幅近10倍。当时的大盘股深发展股价从除权后的11.69元启动，第一波就升到25.56元(附图8)。把握住这样的机会，就是赚回了很多个牛市的钱，在短短时间里获取这么高额的回报，是任何其它行业所不能比的。难怪当初一些原本只做生意的人，偶然随便买了点股票，突然间发现因为这点股票使自己的资本扩大了许多，仔细一算，认定做股票赚钱比做什么生意都来得快，而且没有做生意那么辛苦，便彻底了断其它业务，全身心投入股市。当然，随着股市规模不断扩大和市场的逐步成熟，靠炒股票赚钱似乎没那么容易了。但有没有盈利翻番的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会呢？一定有，就看你如何去捕捉。

作为投资者，要想使自己的资本快速增长，就应该对整个国家的经济发展规律、周期性等多方面作深入细致的研究，用宏观的眼光看待事物，所谓看大势者赚大钱就是这个道理。当然，作为股市，即便在大的升势中也会有相当幅度的回调，大熊市中亦会出现盈利可观的反弹机会，机械而单纯地凭经济发展大周期寻找买卖时机还远远不够。如深股从120点升至312点之后，跌回160再升至368点（附图9），中间的振幅在100%以上。再如，沪股自1558点附近见顶，其后整个股市总体处于下降趋势，这种下降趋势是因为国民经济发展过热政府实施宏观调控政策的必然结果，但在此之后，沪股多次出现盈利30%甚至200%的机会（附图10），股民如仅根据经济发展进入调整期便一味持币不动显然过于呆板，丧失了很多机会。

所以，把握时代节拍一方面能够给我们提供很好的买卖时机，但这种买卖时机是大方向的、宏观的，另一方面是在把握整体的前题下，在指导具体的操作中修正思路。股市与经济发展同步呈上升趋势，此阶段的操作应以牛向思维为主，多持股，少持币；反之，则应多持币，少持股，将每一次的上升作为反弹看待，随时准备获利了结。

二、关注经济发展

这里所指的经济发展实际上是属于前面所述经济发展周期大范畴中的一个概念，一种具体的运行过程，由于这种相对具体的事物比较实在，对于我们把握大周期的转换阶段帮助很大。作为投资者，对这种经济发展的状况包括行业的兴衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作些研究，往往能够提前发现经济发展周期的转换苗头，对捕捉股市的买卖时机不仅重要，且更为具体。

一个经济体系的表现，繁荣还是衰退，主要是用国民经济总值去衡量。经济的盛衰，并非各行业同进齐退，有些行业的发展无论经济向好向淡，并非立竿见影，整个行业的盛衰会比整体经济发展慢，但有些行业对经济繁荣和萎缩特别敏感，会先行一步。根据“换马测市概念”，在经济过了低潮之后，最先复苏的行业会是建筑业，也就是我们在股市中常说的地产业，然后零售、公用事业等会逐步启动。这是和人们在生活稳定之后，收入开始增加，对消费需求目标向往的依次过程有密切关系。自小平同志南巡之后，全国各地房地产成为领头板块迅猛崛起就是很好的例证。就股市而言，当时深宝安及后来上市的琼珠江、琼能源等地产概念股表现相当出众，琼珠江和琼能源的股价连翻几倍（附图11）。后来上市的商业概念股武商，又成为市场炒作的热门股，股价由9元左右一举升到21元（附图12），升幅达200%。可见，地产及商业股的表现和经济发展密切相关，事实上，当时上述行业的上市公司盈利增长和回报率确实惊人。

随着经济的进一步向好，轻工业产品的需求增加，制造轻工业用的机器的订单增加，使得重工业发展迅速。不过到这个时候，所经过的时间可能已经有两三年，当重工业公司利润增加，股市的牛市差不多已到尽头了。作为一般的投资者，无需或者说也不可能对整个经济发展的全过程，甚至不同行业兴衰的具体情况都进行深入细致的研究。就中国的国情而言，了解钢材市场的行情走势对研判整个经济发展的状况具有不可忽视的作用，钢材可用一个“母”的概念，无论房地产或其它轻重工业都离不开它，所以，当钢材的价格走势暴涨时，往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是"冲刺"的最后阶段，也预示相关连的股市即将见顶或已经见顶。

1992年12月，深沪股市分别冲到历史最高位368点(附图13)和1558点，就钢材市场而言，生产厂家盈利大增，经营钢材生意的公司如雨后春笋，遍布全国各地。此后股市再也没有创出新高位，总体呈现向下的趋势。

在重工业和轻工业的生意尚处于火热阶段，宏观调控措施的推出，首先出现呆滞的就会是房地产市道，地产股也逐渐被市场冷落，到目前为止，曾风光一时的深宝安、琼珠江、琼能源等地产股已由最高峰时的三四十元一股跌至目前三四元的价位(附图14)，虽然下跌的原因是多方面的，但以地产为主业的上市公司盈利能力下降也是重要因素。如琼能源，1994年上半年仅有每股1分钱的利润，至94年末连这一分钱都不见了。这种无盈利无回报的状况虽属个别，但总体可以看出经济发展向好向淡的不同阶段对行业的影响也有所不同。

了解经济发展的不同状况对不同行业所产生的不同影响，联系到股市，对于我们把握大行情的买卖时机及选股具有重要的指导作用。对我们的启发是：经济体系由各种行业组成，各行各业的盛衰步伐有先有后，并不一致。我们可以根据经济向好初期考虑优先选择的股票，或是根据如地产业是否开始转好判断整个经济运行的状况，研判买进时机。我们还可以根据重工业的经营情况分析经济发展的波动或循环周期，并由此推断股市的运行趋势。如重工业的利润增加股市的升势可能快到尽头，或其利润减低甚至亏损时，其它如消费、物业市场已衰竭了很久，股市也差不多见底。

笔者认为，作为股市的投资者，您不必是一个经济学家但需要了解经济；您并不是经济发展计划的制定人但需了解一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般的运行过程；您无需掌握（实际上也不可能掌握）各行各业的经营特点但应了解一些行业的兴衰与整个经济发展的关系。所有的这一切，都要紧密联系到您最为关注的股市，研究两者之间的联动影响，使这种研究紧紧围绕着为我所用，为自己在股市中赚钱服务。

总之，时刻关注经济发展并把握其一般规律，目的就是为我们能够寻找股市最佳的买卖时机——盈大利的机会。

三、通胀走势与股市

通货膨胀的走势与股市的指数一样，也可以按月或年通过曲线表现总体的运行状况。这种运行状况可以反映出很多问题，虽然经济增长和通胀总体是呈现同步运行状况，但由于同比数不同，可反映出一个国家整个经济发展的好坏，通胀压力的大小直接影响到一个国家相关政策的制定。这类政策又对股市产生重要的影响，研究通胀走势与股市买卖时机的关系也是一个重要课题。

就我国而言，保持较高的经济增长速度和抑制通胀始终是一组矛盾。经济增长过快则通胀压力加重，要抑制通胀有时又不可避免反过来影响经济发展。目前，中国正经历由实施了几十年的计划经济向市场经济过渡的阶段，在转变的过程中，政府的调控手段发挥着重要作用，这种调控手段的实施对股市具有正反两方面的影响。所以，我们可以根据通胀的走势判断政府可能推出的措施，并从力度大小的角度把握这些措施对股市的影响，捕捉买卖时机。

一般而言，在经济发展过程中，若通胀上升过快，政府为保持经济的健康发展和维护社会稳定，首先推出的措施往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是收紧银根，对股市而言，这是沉重的一击。因为中国股市规模由小到大逐步扩张，股市的升升跌跌很大程度上是机构的资金在起作用，这些机构大多是国营或集体企业，现在很多转变为股份制公司，不管是何种形式，对国家资金依赖性很强，所获资金其中有部分通过各种渠道流进股市，一旦政府收紧资金流出的源头，限期还贷，就会造成抛股套现压力，并且这类资金在一定时间内一去不回头。随着资金面的偏紧，公开的拆借市场和民间借贷的利率上升，这种相对稳定且可观的利率收益，又造成股市中的部分资金流出。只出不进或出多进少的效应必然造成股市的下跌，若政府已经出台的调控措施仍未减缓通胀压力，政府还会加大力度实施调控，推出更为严厉的措施。从股市大的宏观趋势而言，当通胀压力逐步加大并引起政府关注时，首先应考虑到股市的上升空间已经有限，逐步减磅了结方为上策。1993年3月，正逢我国新一轮经济发展的高峰期，但伴随而来的是通胀压力日趋加重，政府开始采取的一些调控措施较为温和，见效不大，对股市已产生了影响，虽然深沪两地自368点和1558点回落后整个市场的人气未散，交投依然活跃，人们对再创新高充满信心，但股市已无力冲上新高位（附图15）。随着政府抑制通胀的调控措施的力度的不断加大，股价呈一波比一波低的下跌趋势（附图16）。

反过来，当通胀见顶回落并达到合理范围内，政府为促进经济发展又会推出如放松银根盘活企业的一系列措施，出现这样的情况，正是股市买进的时机。

当然，通胀走势的升跌还直接影响上市公司的经营及盈利能力，而且对不同行业的企业生产的正负面的影响也有区别。但在新兴的中国股市，企业的效益变化并非影响大势的关键因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、利率走势与股市

一个国家，政府制定的利率政策主要是根据经济发展的状况。在整个经济处于萧条和衰退期，为恢复和刺激经济发展通常会采取降低银行存款利率，降低的幅度往往视经济发展状况而定，逐步进行。当经济发展过快，通胀高企，为了防止经济发展过热和抑制通胀，政府又会采取调高利率的措施。这种以利率为杠杆调节经济发展的手段是市场经济的重要组成部分。西方一些发达国家，有时一年中连续几次调整利率。可见利率的变动在一个国家的经济发展中起着非常重要的作用。同样，利率的总体走势对股市的影响也非常大，了解利率走势和股市波动的关系对我们选择股票的买卖时机具有重要的参考意义。

如何根据利率走势选择股市的买卖时机呢？简单地说，从大趋势看，利率走势与股市走势呈相反方向运行。当银行存款利率调高时，也就意味着将钱存在银行的回报率提高，股票的价值相对降低。反过来，当银行的存款利率降低，表明存钱收息的回报率降低，股票的投资价值相对提高。从资金流向看，利率的调高会吸引股市中的部分资金流回银行，存钱收息，而利率下调会使银行中的存款寻找新的投资渠道，有些资金就会流回股市。所以，一般而言，利率调高则股市下跌，而利率下调股市往往上升。

由于利率走势和股市趋势呈反相运行，这就给予我们这样的启发：研判利率走势的“顶”或“底”，对寻找股票走势的底或顶具有极为重要的参考价值，这实际上也是一种从宏观角度捕捉股市大机会的手法。研判利率走势的顶或底较为复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂，通常可以根据国民经济的增长幅度、通胀走势、利率的历史高低位等等来判断，一旦利率见底，通常是股市见顶的前兆，反之，利率见顶又是股市大底将现的时机。

值得一提的是，股市相对于利率的反向走势具有提前或滞后的特性，即利率见底之前，股市有可能先行见顶，或利率见顶之前，股市已提前完成探底过程甚至出现缓慢回升。两者并不一定是同步运行或同时发生，这就要求我们不可过于机械地根据利率走势选择股市的买卖点。如美国股市自1994年下半年开始回升，到1995年美联储仍采取加息政策调控经济发展的节奏和通胀水平，美国股市虽然受到加息冲击有所回落，但市场经过消化整理之后继续上升，并在利率走势是否见顶尚未最终明朗之前，股市已创出历史新高。

可见，利率走势和股市走势具有密切的联系，但并非绝对性。通过对利率走势的分析研判把握股市的买卖时机，应综合通胀走势、政府实施的其它有关经济发展的措施分析研究，这样得出的结论更具有客观性，考虑到中国处于由单一的计划经济向市场经济过渡的特殊阶段，为保证经济的平稳发展和社会安定等因素，一些调控措施的出台有时包含某种强制性的成份，往往时间短、见效也相对快，否则，不排除在特定时期运用某些行政手段调控经济发展的节奏和压抑通胀。我们不能简单地按西方一些国家利率和股市反联动关系分析中国股市，必须清醒地看到在中国，利率上调对股市的冲击非常之大。因为我国是以公有制经济为主的社会主义国家，在股市中流动的个人投资者的资金非常有限，很大部分是属于国营、集体或股份制企业的资金，利率的调高使得部分游资承受不了息口的负担而撤离股市，造成股市的抛压加重买盘减少，股市难免下跌。利率上调某种意义上又意味着银根收紧，加上政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他政策的实施，有些机构由于投入股市的资金经不起检查，即便处于被套状态，也必须斩仓还贷。此外，利息负担加重，资金偏紧，又会影响上市公司的经济效益，对股价产生一定冲击。

所以，作为投资者，若要从宏观面把握中国股市的买卖时机，必须研究中国的利率走势。当然，利率走势并不能对一些中级行情的买卖时机提供过于具体的依据，所能借鉴的主要是大的思路，如利率处于上升阶段时，股市压力加重，每当出现反弹，应该想到这可能仅仅是反弹，对上升的空间不应期望过高，结合其它分析工具，随时留意出货机会。反之，如果利率呈下降之势，股市向好，每当股价回落下调，则可考虑这种回档为吸纳之良机，至于在什么点位建仓或能否建仓应综合各种因素判断。

五、国债发行与股市

国债是一个国家中央财政代表政府发行的国家公债，最初的目的是弥补财政收支缺口。随着商品经济的发展和信用体系的建立健全，国债已不仅仅是筹资手段，而且成为发行体——财政部门进行资金流量管理和调控社会货币流量的有力杠杆，这种吸纳资金的手段和杠杆效应，无疑对股市的升跌产生一定影响。

中国是一个发展中的大国，资金的缺口非常大，为保证经济的稳步增长和调控好社会货币的流量，除了吸引外资，发行国债也成为重要的手段之一。我国从1981年开始发行国债，至今已发行各种国债4000余亿元。就发行方式而言，政府根据市场情况，采取了自由认购、计划分配、老券换新券等，形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式多种多样。但有一条根本的原则，就是每年所制定的发行额度，必须按期完成。就国债发行和股市的关系而言，发行的国债与股市的升跌有着密切的联系。

发行国债筹集资金，在一定程度上分流了股市的资金。国债被称之为“金边债券”，之所以被认为是“金边债券”，主要是基于它以国家信用为担保，具有收益性和安全性的特点。所以，每当发行国债，必然会吸引部分股市投资者抛股购买国债，对股市构成一定压力。

国债的发行是政府进行资金流量管理和调控社会货币流量的有力杠杆，其发行量的大小，某种意义上也反映了当时整个社会经济的发展状况和通胀水平等宏观基本面的因素。简单地说，国债发行量大，表明国家对资金的需求量大，或表明须加大对经济发展的调控力度，对股市而言，各方面因素均构成压力。反之，则对股市有利。

国债发行具有一定的时间性，政府为保证国债的发行计划如期完成，往往会采取一些配套措施。在国债发行前夕或发行期间，股民本身就有一种心理压力，对做多信心不足，且这种特殊时期若股市行情火爆，似乎与头等大事不协调或不利于发行国债计划的顺利实施，这可能是任何一个国家的政府所不愿看到的。当国债发行工作结束以后，投资者的心理压力减轻，围绕股市的因素减少，若此时股市已有一定跌幅，反弹的机会增大。

综合上述因素，根据国债的发行时间和发行规模，可以对选择股市的买卖时机作出如下思考：

——传出国债发行的消息股市可能下跌，通常应考虑卖出股票；

——若发行规模和历年相比数额较大，股市又处于并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算低的区域，下跌空间也大，反之若发行规模有限，股市已在低位运行，下跌空间不大，未来上升的空间增大；

——在发行国债前夕或发行期间，建仓做多需谨慎，但在国债发行临近尾声之际或刚刚发行完毕，则可留意股市动向，捕捉买进时机。

由于政府每年均会提前公布国债的发行时间和规模，投资者可综合各方面的因素研判其对股市的影响，尽早作出总体操作策略，回避可能出现的冲击，捕捉未来盈利机会。

我国发行国债的时间一般在每年的4、5月份,似乎和股市中所谓的"五穷六绝"相容，这可能只是一种巧合，并无什么依据，但以市场的信心面和股市循环周期角度思考，多几分谨慎实属必要。由于每年国债发行只有一两个月的时间，这种特殊的因素既对股市造成一定冲击，又给股市带来很大的机会，1993年8月深股从194点升至334点(附图17)，沪股由777点反弹走高，一度摸高至1042点(附图18)，1994年6月深股由94点升至234点(附图19)，沪股则从325点一举升至1050点(附图20)。虽然1994年8 月发动的行情是由主管部门推出三大救市措施所致，连续两年的8月行情表面上看有些巧合，但大前题是国债发行已告完毕。否则，若国债发行计划尚未完成，证券主管部门也未必会专为活跃股市推出一系列措施。

可见，对待任何事物，既要看到消极的一面，更要看到积极有利的一面，93年和94年深沪股市于国债发行完毕后发动的行情，给我们带来的是100%甚至300%的盈利机会。没有前面的跌，也就不会有后面大幅飙升的行情。

六、年终结算与股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个世界上，大到国家小至个人，每逢年末，都会对自己一年来的经济状况作统计核算，在商品经济社会，谁都离不开钱。对此，企业也不例外，尤其是掌管着大量资金的银行，在每一年的最后几天，通常都是通宵加班，因为必须把今年的账做平。在中国，大大小小的各类企业，资金来源主要是几大专业银行。银行的贷款原则是先还再贷，也就是说向银行借钱的一方必须先还掉原有的贷款，银行才能给予新的贷款，即便是同样数额甚至重新借贷的钱比原先归还的数额要少，也得按先还后贷的顺序"过过场"，这里面涉及到逾期贷款做帐等一系列问题。每逢年末，银行对这方面的工作抓得很紧，企业的还贷压力非常之大。这和股市有什么关系呢？实际上就是资金流向问题。因为中国股市资金来源很大部分是基金或机构，这种属于机构或企业介入股市的资金，部分来自于银行直接或间接的贷款，有些账面上是运用自有资金投资股票，但若没有银行贷款充实流动资金，企业一般很难抽调资金投入股市。结合年终结算这一特点，我们可作出如下结论：

——每逢年末来临，股市的资金流出压力较大，流入则小，上升动力不强，下调概率增大，一般不必急于买进。

——年终结算工作从11月份便陆续开始，这也是股市每到11、12月低迷走弱的原因之一，投资者应提前做好准备工作，调整好货币比例等待机会。

——如果股市的总体走势不弱，一旦年终结算造成资金分流的压力解除之后，股市上升的空间增大。所以，此时股市的回调又是适时吸纳建仓的机会，当然，关键是要对大势作出较为准确的判断。

——由于结算时间并非全国绝对统一，且有的银行根据

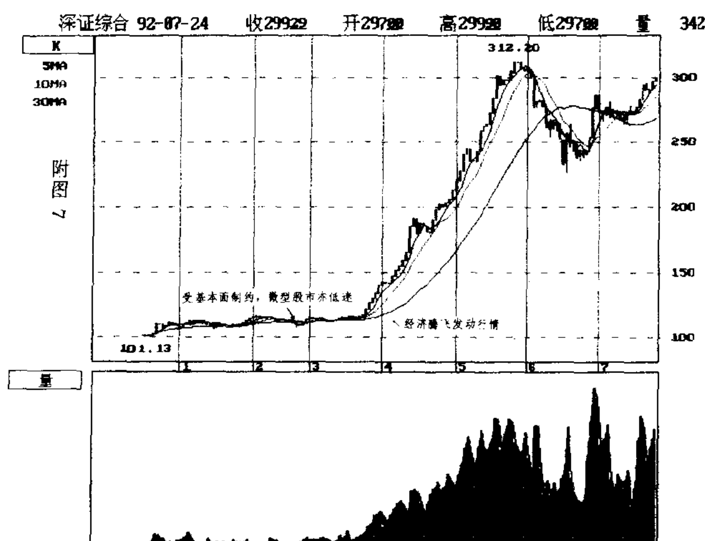
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

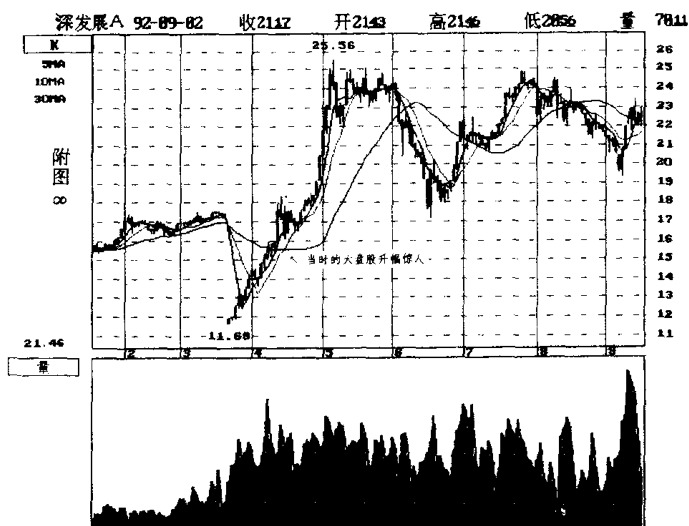
实际情况要求企业提前或推后归还贷款并贷出新的款额，这对于股市的影响构成不确定性，应留意这方面的信息，再决定自己的操作决策。

如1992年末，由于一些银行采取了“打提前量”的做法，正逢股市走强，11月末，深沪股市便发动行情向上(附图21)。

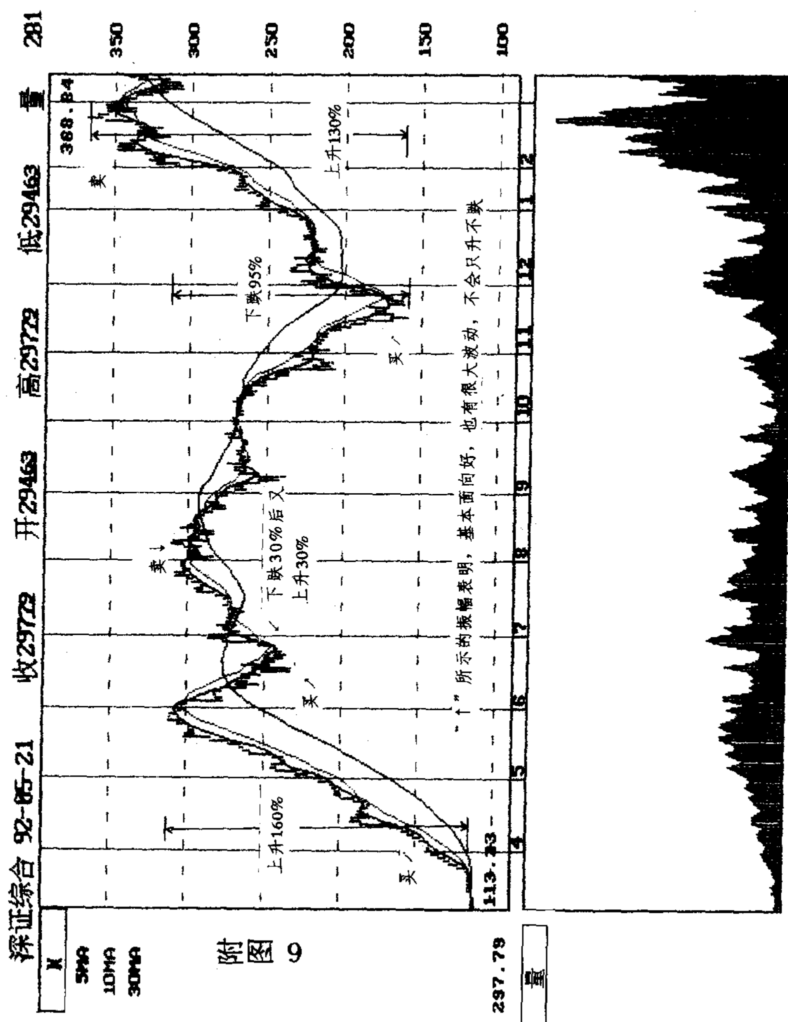
年终结算影响股市走向和其它影响股市的因素一样，既有消极的一面，也有积极的一面，我们要通过对两者之间的关系作深入的研究，回避市场风险，捕捉盈利机会。相对而言，年终结算对股市的影响比前面所述的因素要小一些，所以，对股市运行趋向的研判，还要结合其它基本面及技术面的因素，但以股市短期波动而言，年终结算对股市的影响毕竟可以对我们捕捉买卖时机提供一定的参考价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



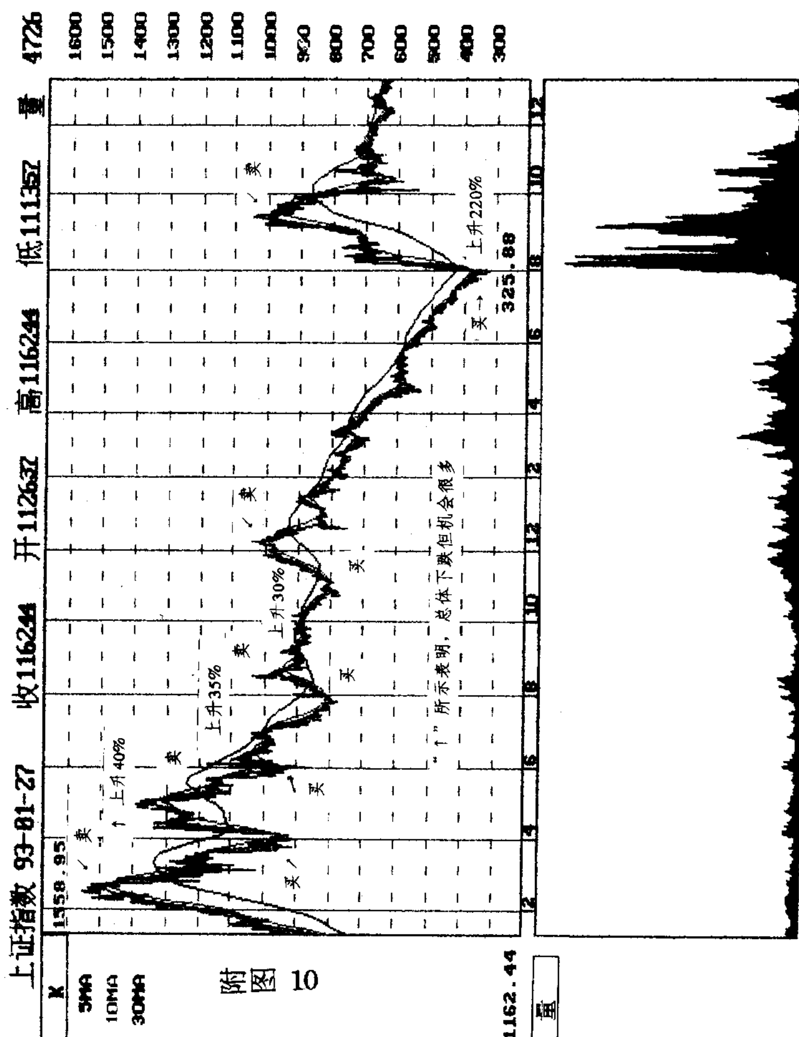


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



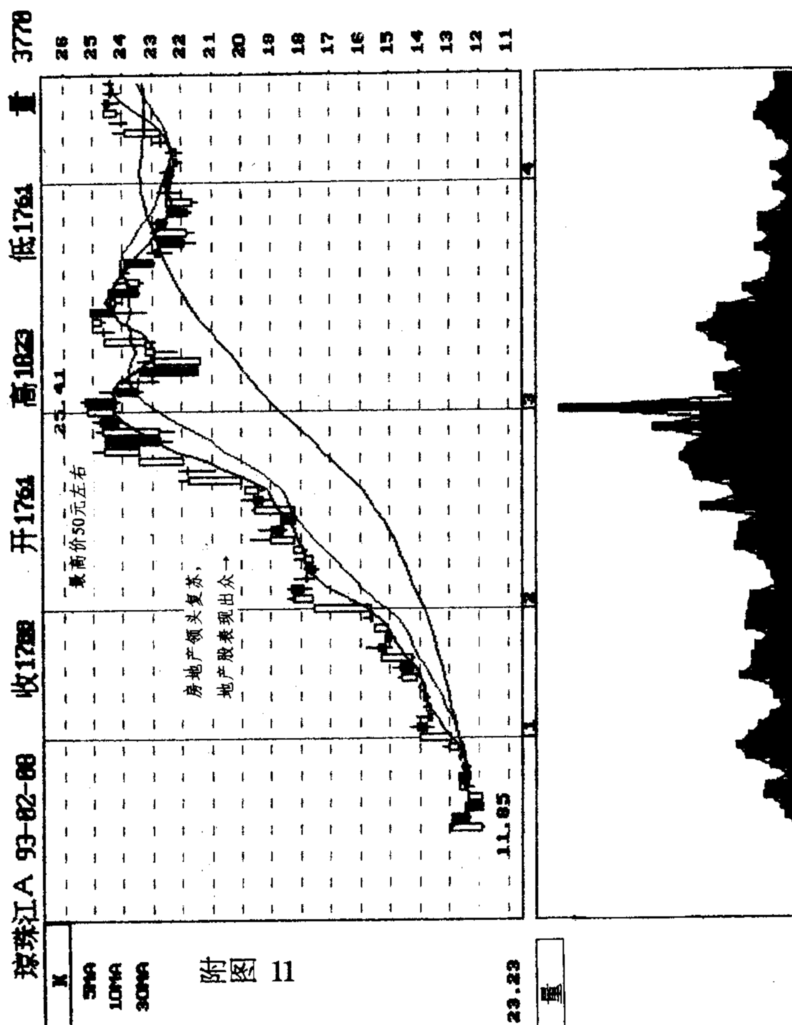
附图 9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



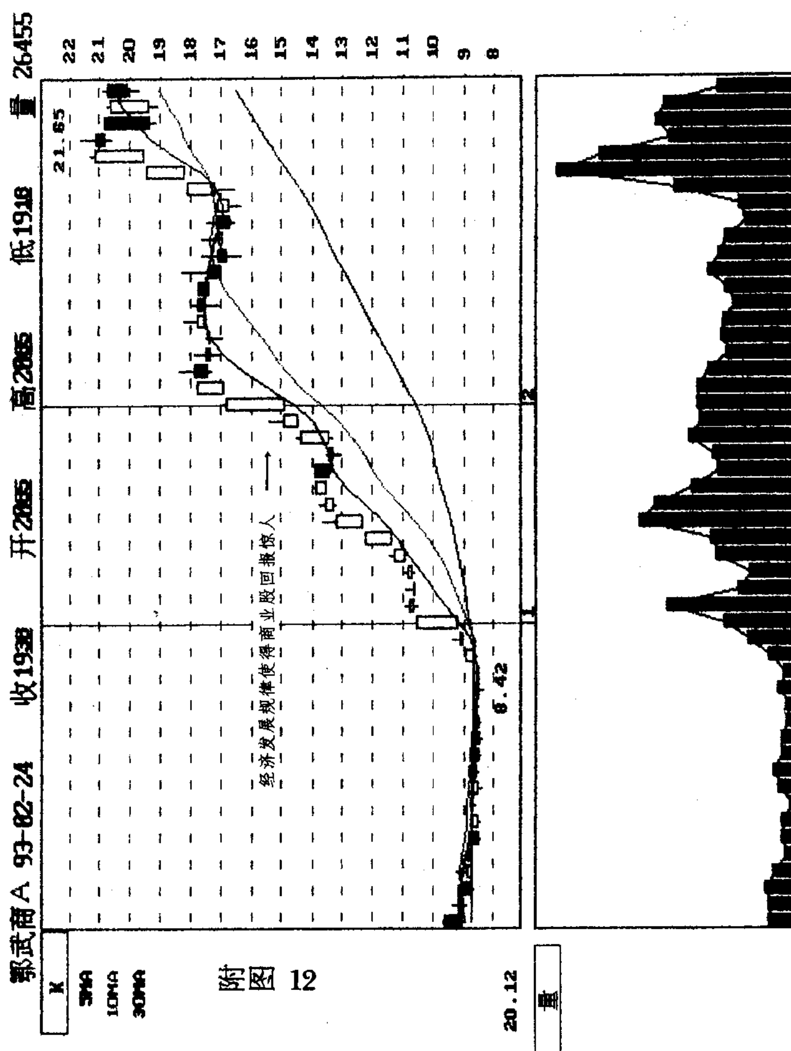
附图 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



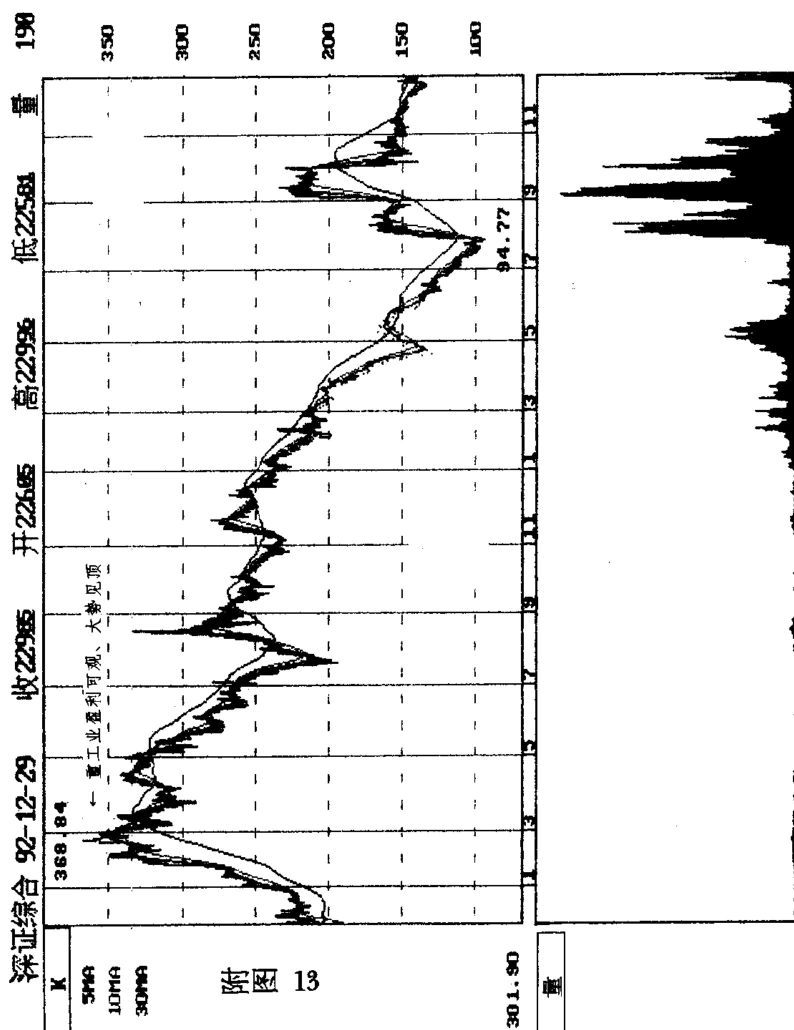
附图 11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



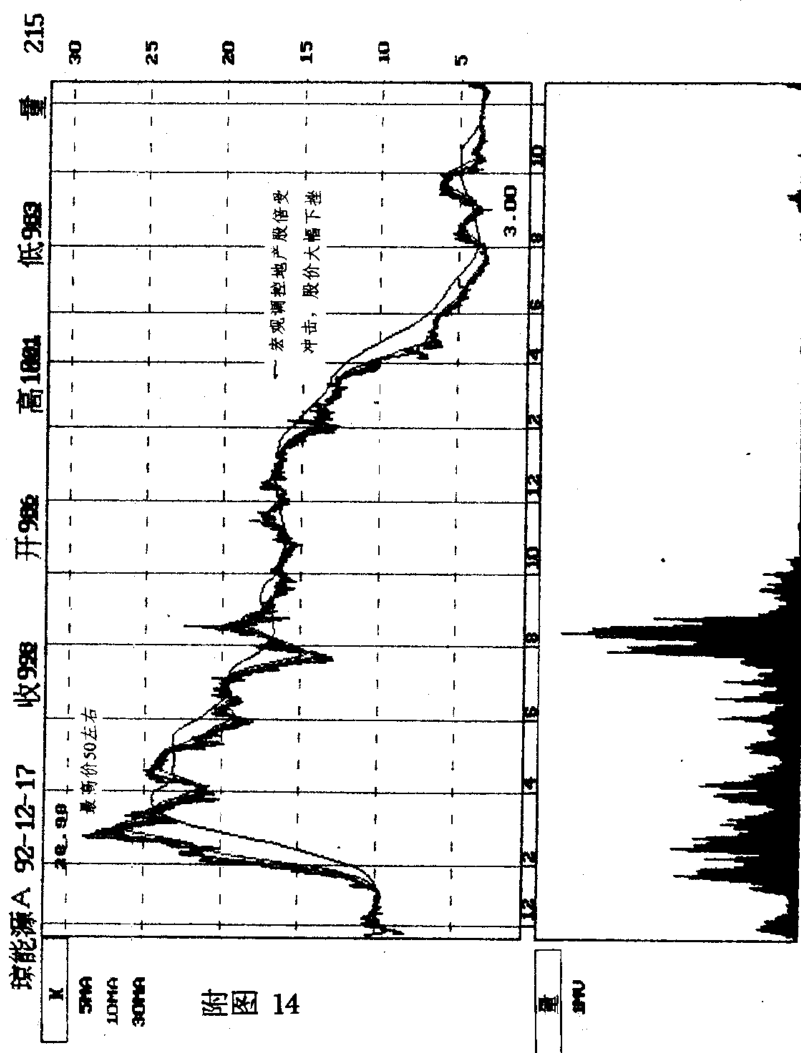
附图 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



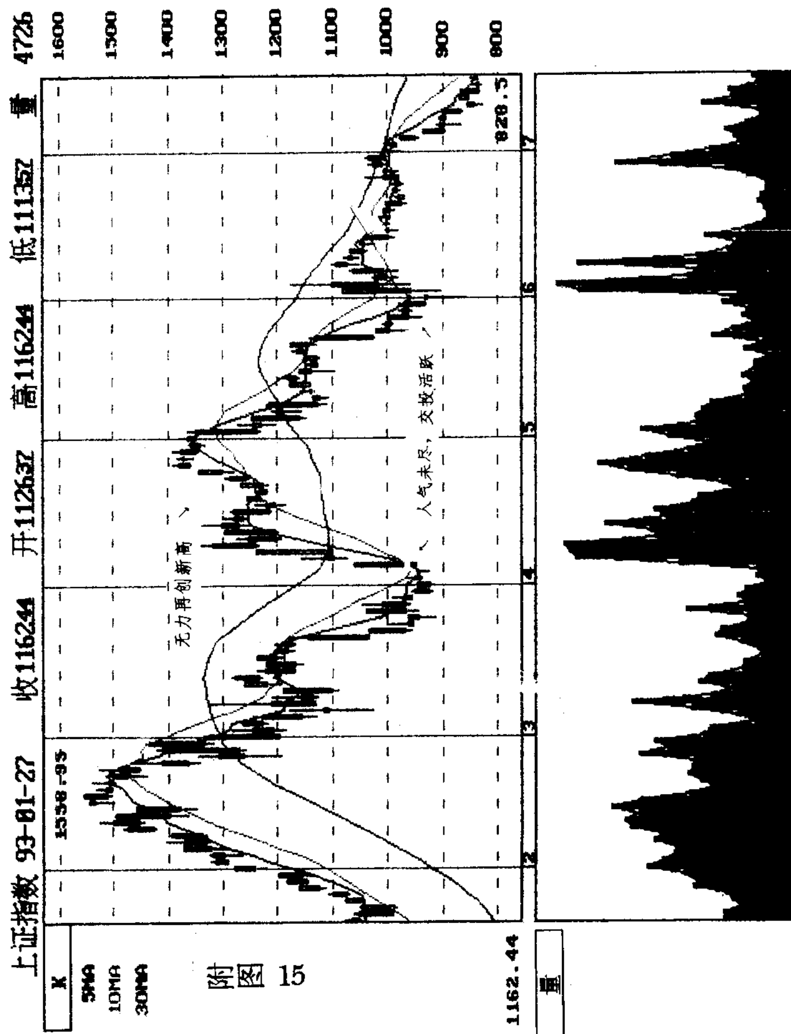
附图 13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



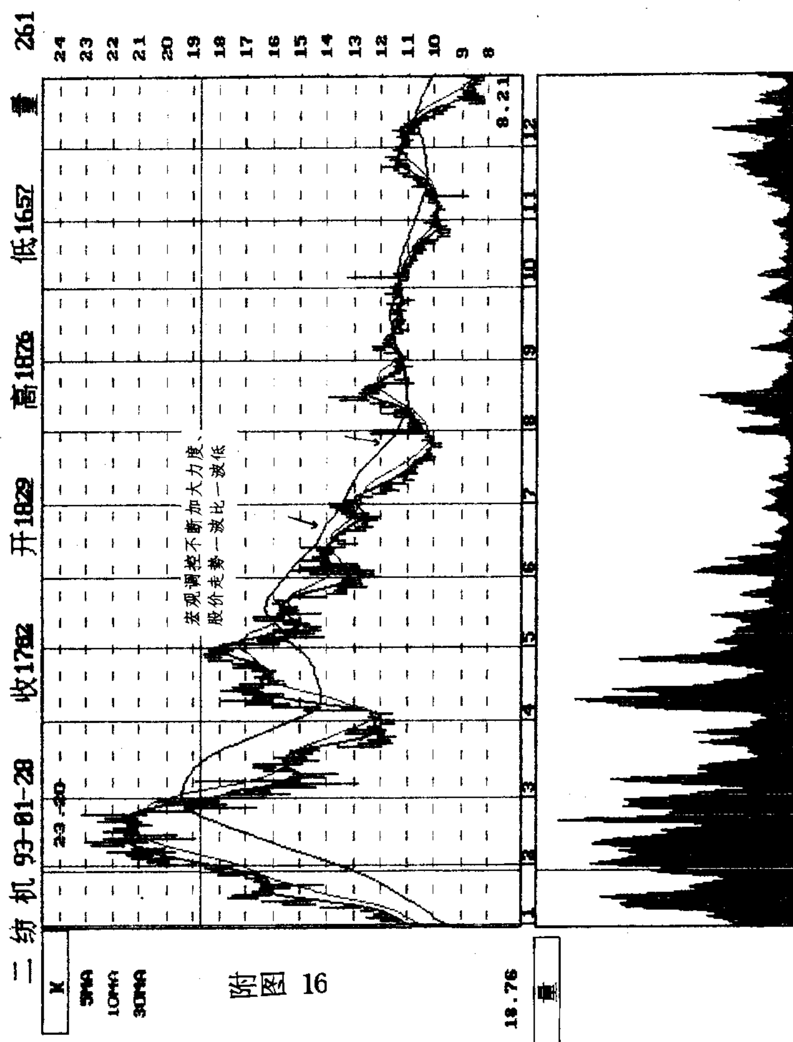
附图 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



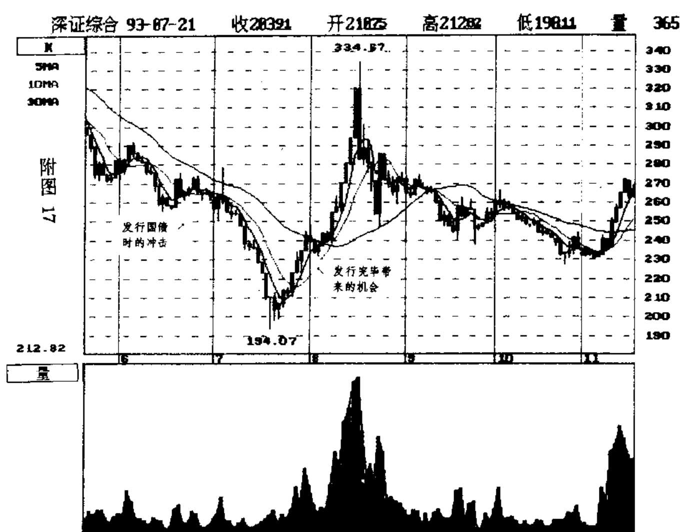
附图 15

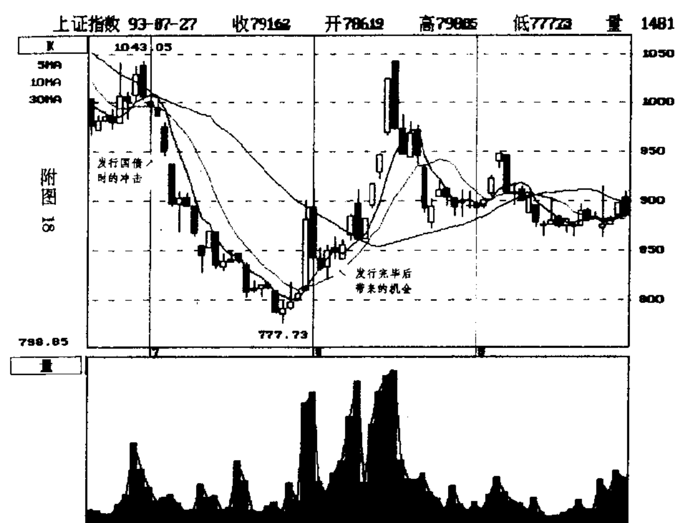
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



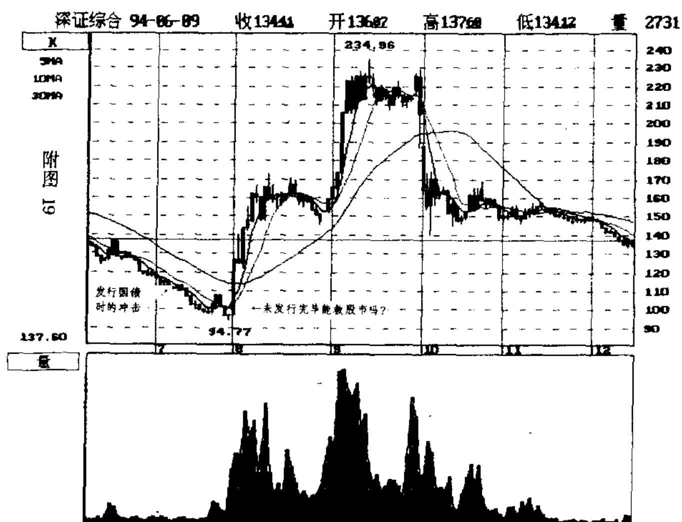
附图 16

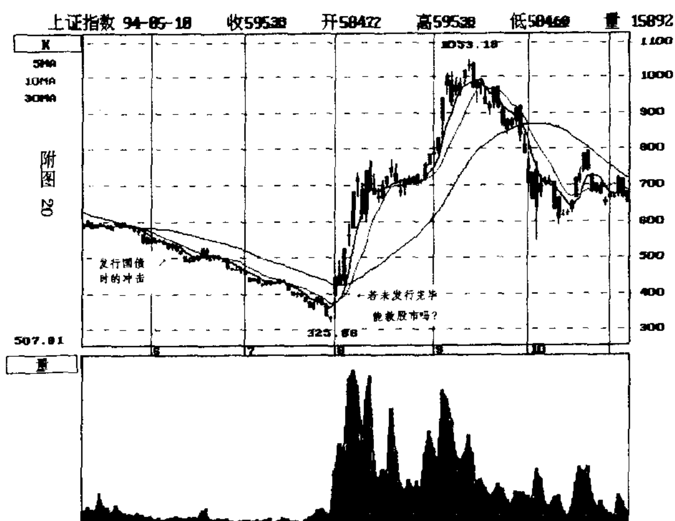
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



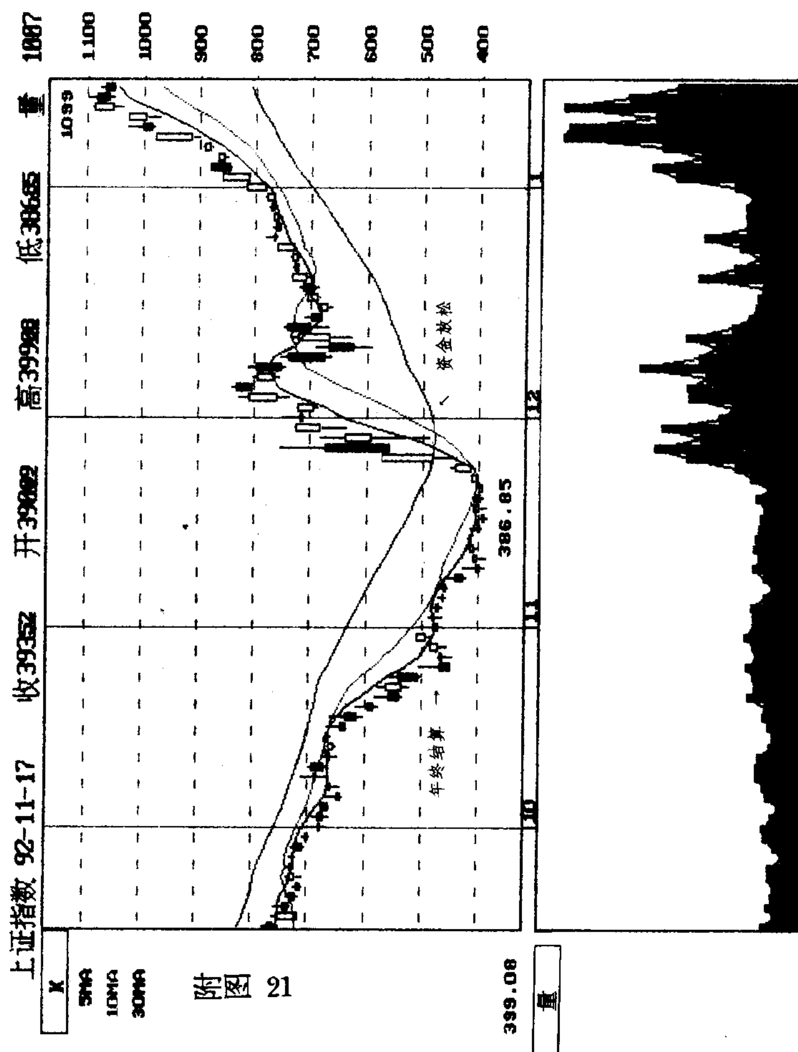


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据技术指标选择买卖点

中国股市经过几年的发展已具一定规模，随着市场的不断扩大及供需矛盾的转换，过去“炒家不如藏家”的神话已不复存在，股票买了就赚钱，捂着发大财的时代一去不复返。作为一个成熟的投资者必须根据市场的新特点，改变原有的思维模式及操作手法，而不能凭心血来潮，灵机一动或人云亦云行事。

一、移动平均线

在实践中，如何把握最佳买卖点呢？很多有心人化费大量的精力去研究，一些人认为最复杂的肯定是最好的，但实践证明往往事倍功半。反之，一些较为简单却被大众忽视的测市指标却具有较高的参考价值，移动平均线则是其中之一，笔者将结合图表根据移动平均线的变化选择买卖点。

首先，投资者应对整个市场的状况作宏观分析，即近期大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势处于强市还是弱市，因为分清强弱市对如何根据移动平均线把握买卖点极为重要。例如深圳股市自1993年2月22日368点回落，进入了长期的弱市，在这几年的波动当中，单就10天移动平均线和30天移动平均线的关系而言，发生10天线上穿30天线形成"黄金叉"给予的买进信号的准确率仅为30%左右，而10天线下穿30天线形成的"死叉"发出卖出信号的准确率几乎为100%。这说明技术指标在市场所处不同状况下其参考值也不同，不可机械运用。但从另一角度看，若能在判明大势的前题下，如果弱市中出现一轮反弹，由于反弹的力度较难把握，但只要"死叉"出现便果断抛出，往往可以在一个较为理想的点位出货，而不会盲目认为强势回档可以买进(附图22)，可见，一正一反的操作对投资者而言，其盈亏比例是大不相同的。反之"黄金叉"出现之时，不可单纯根据书本理论立刻买进，还要结合消息面、其它技术指标及成交量等综合研判之后再作决策。附图23突破形成，附图24假突破。

在实战操作中，我们通常根据5天、10天及30天移动平均线之间的关系捕捉买卖时机，除一般股市理论书籍列出的几条买卖法则之外，笔者认为以下几个方面在实战中同样具有不可忽视的参考价值。

1. 当5天移动平均线上穿10天移动平均线时，应注意观察5天线的角度，若上穿的角度较陡，显示力度较强，发出的信号准确率较高(附图25)，反之，粘连式上穿，即上穿的形态不明显，通常需观察1至2天，根据价量关系变化再作决策，若价升量增，再思跟进。而价升量减、价跌量减或价量关系无明显变化，5天和10天移动平均线仍呈粘连状态，则应继续观察(附图26)。

2. 当5天和10天移动平均线处于较为接近的状态时，突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然间5天线上穿10天线，先要弄清是否有消息刺激市场，若无消息影响出现的“黄金叉”通常可以跟进，朦胧不确实的消息或“力度”不大的消息所造成的“黄金叉”追货需审慎。当然，象1994年8月1日三大救市措施出台则不可作为一般消息处理（附图27），应果断跟进。

3.“黄金叉”出现之时还需看其它一些技术指标的状况，若强弱指数、随机指数及MACD等处于严重超卖状态，此时果断跟进盈利的机会较大（附图27↑所示超卖严重）。反之，极可能是小幅波动造成的虚假信号。

4.当5天、10天及30天移动平均线一致呈空头排列（向下运行），指数（股价）在三条移动平均线下方，投资者首先要修正以往的一种思维模式，即股价已跌了很多，已很便宜，以股价为依据买进股票。需知，移动平均线的运行型态实际反映了股市的总体趋势，如果趋势向下，随意买进是错误的。

例如1994年9月末深沪股市大幅下跌，上述三条移动平均线均出现“死叉”并呈空头型态排列（附图28错误买进），有的人在股市下跌的进程中将股价和220点时作比较，认为已便宜很多冒然买进，根本无视5天线下穿10天线及10天线下穿30天线较陡的角度所发出的卖出信号和明显的下跌趋势，结果在190点附近惨遭套牢。更可悲的是有些还以大比例的透支买进，认为又一次获大利的机会来临，结果股市连连下跌非但“吃掉”了原有的盈利，连老本也赔了进去。所以，在实践操作中，选择买卖点时均不可忽视移动平均线的趋向，当然，在趋势线齐头向上时，过早断言大势将回落而抛空股票，也是不明智或错误的做法（附图29不可随意做空）。

5.股市中有强势调整和弱市反弹之分，如何根据移动平均线的原理把握强势调整时的进货点和弱市反弹后的出货点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呢？首先，投资者要断判大势本身的强弱，若结合移动平均线判断，当几条不同参数的趋势线呈较大的角度向上延伸，通常可以断定大势较强，一旦指数（股价）向下，碰到甚至微穿移动平均线（以10天线为重点），可考虑买进（附图30买进）。反之，当趋势线明显呈空头排列之时，指数（股价）反弹至移动平均线附近甚至上穿时，通常应果断抛出（附图31）。实战中需把握两个要点：一是对大势判断无误，结合成交量和其它技术指标综合研判不可忽视，二是心理因素，强势伺机买进和弱势逢高出货，戒除一贪二怕。

6. 物极必反是中国古代哲学的精华之一，在股市上同样具有重要的指导意义，就移动平均线和指数（股价）的关系而言，以移动平均线为轴心，无论指数（股价）在移动平均线的上方或下方运行，偏离过远终将被拉回到移动均线附近，这就是物极必反在股市中的再现，也是从另一角度为寻找买卖点提供了较好的依据，那么究竟偏离多远可以买卖呢？我们将结合另一技术指标乖离率为大家介绍。

二、6日乖离率

前面笔者曾谈到根据移动平均线和指数（股价）之间的偏离关系捕捉买卖时机，前题是以移动平均线为轴心，一旦指数（股价）短期内出现偏离轴心较远，不管在其上方或下方，均可提供成功率较高的买卖点。这当中既不能简单地凭肉眼观察，也不是靠直尺测出，而是借助另一实战性较强的短线指标——乖离率。

乖离率即偏离中心的比率，通常我们使用的是6日乖离率，又称6日biay或6日Y值或6Y，也就是当日指数与6日平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之间差距的百分率。计算方法如下：

$$6Y=\frac{\text{当日指数}-6\text{日平均指数}}{6\text{日平均指数}}\quad 100\%$$

实战中如何运用6日乖离率这一有效的武器出奇制胜呢？首要的大前题依然是投资者必须对大势的强弱有一个较为客观的判断，判明了大势的强弱，接下来就可依照一定的参数选择买卖点了。

1. 在强势市场中，上海股市6Y值可于-5%至-8%间考虑买进（附图32），而深股6Y值可于-3%至-5%间伺机买进（附图33）。

此时通常短、中、长期移动平均线皆呈"黄金叉"趋势向上。大盘的总体走势为大涨小回升多跌少。此间出现的回落往往是一些短线获利回吐和一些心态不稳的人认为大势见顶而恐慌抛售。当6Y值跌到上述区域时，考虑买进获利的机会很大，此时要戒除的仍是一贪二怕，既不可期望6Y值跌至更大负值再买进，也不能生怕套牢而不敢进场。当然，市场走势不可能有精确规律可寻，如深股有时大势很强，6Y值还没跌到-3%便调头上扬，或稍稍跌破-5%才重回升势也并不少见，见机行事随市场而动乃不机械套用技术指标之要诀。

2. 在强势市场中，沪股6Y值可于+14%至+18%卖出（附图34），而深股6Y值则于+7%至+10%左右卖出（附图35）。

翻开深沪股市的历史图表，我们发现每年都有一至两次较大的上涨行情，不管这种行情升势多么强劲，间中总有回落，若能把握好回落时机，既能伺机适时换股，又能采用"调节法"高卖低买获取更大的利润。那么在总体上升趋势中如何把握短期高位或回档点呢？上述深沪股市6Y值的正值区域便是重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的参考数据。将突发性的利好消息排除，一般情况下深沪股市6Y值只要进入上述区域，回档调整的概率较大，即便在大牛市中，也会出现小幅回落或平合整理，至少能给您换股的机会。

3. 在牛皮市中，移动平均线趋向不明，6Y偏离轴心的幅度不大，通常仅在+3%或-3%之间波动（附图36），若成交量无明显变化，此时最好的策略就是观望。

有些职业炒手不甘寂寞，利用6Y出现的小幅偏离状态炒作短线，低买高卖搏取绳头小利，但常常出现股价波动过窄赔进手续费，这种做法非但劳神费脑，即便有获利也极为寥寥，易形成过于频繁操作之恶习。这种窄幅波动通常只可借机换股而不应多思盈利，即6Y值在+3%附近抛出手中不理想的股票，待有回落再买进所需股只，能赚回手续费亦该满足了。

回顾一下深沪股市几年来的走势，我们发现其重要的特点之一就是上升行情总是短暂的，而下跌行情则是痛苦而漫长的。也就是说学会运用6Y在弱势市场中的实战操作，可以有效地回避股市风险，还能获得次数较多的盈利机会。

4. 在弱势市场中，沪股的6Y值可于-9%至-13%区域考虑买进（附图37），在-15%至-17%（附图38）区域坚决买进。深股的6Y值于-6%考虑买进（附图39），在-10%至-14%间坚决买进（附图40）。

弱势市场的特点主要是一波比一波低，下跌时间长，反弹时间短，下跌幅度大，反弹幅度小，在这种情况下，投资者首先要考虑的就是资金的安全，即6Y值不跌到一定的深度不可轻易买进。只有急速下跌且跌幅较大，反弹的力度才会强劲，使得获利空间可观。一般情况下，市场并无利空消息冲击，只因沽穿某一支撑位造成市场恐慌加速下跌，属于这一类因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所造成的深沪股市6Y值跌至上述可考虑买进的区域，通常盈利的概率远大于被套。若股市经过急速大幅上升之后刚出现下跌，此时大多数持股人均获利不菲，“还有盈利抛掉算了”的思维一旦占据上风，或此时传出利空消息，其跌幅之大不可采用6Y值可考虑买进的区域进货，一般要于后一种坚决买进的区域再买进，搏取反弹差价。这当中难度较大的就是6Y值为多少时买进最合适，过早入市易被短期套牢，即使有反弹往往急于解套难有盈利，进场太晚，一旦反弹出现通常速度较快，追货极难导致踩空。当股市出现大幅急跌时，从心理素质讲，需要有超常人的胆识，所谓富贵险中求，只有股市出现大幅波动才有获暴利的机会。从另一角度讲，只要是在深沪股市6Y值属于坚决买进的区域杀人，一死九生的事实也已被深沪股市几年的走势所印证。即便在1994年10月初的暴跌中，10月7日的强劲反弹也能使在6Y值坚决买进区域入市的投资者有可观盈利，只是短期套牢一两日而已，若掌握好资金比例，敢于越跌越买，最终的盈利是相当不错的，更何况那次灾难性的暴跌几年来仅此一例。

5. 在弱势市场中，沪股的6Y值在+8%左右考虑卖出(附图41)，在+10%至+15%区域坚决卖出(附图42)。深股6Y值于+3%至+6%考虑卖出(附图43)，在+9%左右应坚决卖出(附图44)。

弱势反弹和强势调整有本质的区别，前者是下跌过程中的停顿和对技术指标超卖的修正，一方面体现了股市有跌必有升之永恒不变的规律，另一方面也要考虑到弱势中的反弹通常力度有限，捕捉反弹机会难，把握抛出点位更难，若出货不及时极易被套牢。但投资者手中的股票若未在整个市道下跌之时抛完，那么6Y值达到上述区域则是出货清仓的绝好时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。这样，可使您将资金掌握在手中，争取主动。这当中需要克服的就是贪字及害怕踩空的心理，有些人无视弱市反弹的特性，赚了还想多赚，不达盈利目标坚决不抛，还有的人眼看着股价已接近自己的持股成本或距成本还有一段距离，生怕抛了股票大势继续上升造成踩空。其实，在强势市场6Y值达至上述区域还有停顿的过程，调整思维重新研判市场也来得及，而弱势市场的反弹，6Y值一旦达到上述区域，常常第二日便是跳空下跌(附图45)，心理素质差或对大势研判有误的人此时更不愿出货以至延误战机。

笔者经过几年的实际操作，就移动平均线和6Y的关系而言，提出了根据6Y值在强势市场和弱势市场选择买卖点的时机。深沪股市几年来的升升跌跌，证实了笔者所谈及根据6Y值选择大势的买卖时机的方法之成功率在80%以上，余下的20%往往因突发性的利好或利空使得6Y值失去参考价值。即便这样，6Y值在实践中的重要作用不容忽视。任何技术指标都有弱点，即不可能为投资者提供绝对准确的买卖信号，如6Y值在个股方面的规律较难把握，但就概率而言，6Y的规律性值得研讨。

三、6日与14日强弱指数

我们都知道，在商品经济社会，某种商品价格的升跌，主要是由供需矛盾所决定，当市场对该商品需求上升时，其价格便会上扬，反之则会下跌。股市的升跌从某种意义上讲也是基于这一原理，投资者为了在股市中获得可观盈利，同时又要回避市场风险，如何根据供需原理把握买卖点呢？相对强弱指数(RSI)即是基于这种供需平衡的原理而产生，是用以测量股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市买卖力量强弱程度的有效工具。

RSI由下式定义：

$$RSI=\frac{U_n}{U_n+D_n}\times 100$$

式中n表示计算RSI所取的天数（或其它时间单位，如周、月等），Un表示n日中上升幅度之和，Dn表示n日中的下跌幅度之和。从上述公式中可知RSI的值在0～100之间。若在n日中指数（股价）全部上升，则RIS＝100，Dn＝0，反之，若n日中指数（股价）全部下跌，则RSI＝0，Un＝0。计算RSI时，首先要确定所用的时间参数n，笔者根据几年的实践操作，认为短线操作可用6日RSI，中线则可根据14日RSI选择买卖点。

中国股市经过几年的发展，已由最初的深沪两地试点发展到辐射全国，连最为偏远的西藏高原也开通了深沪股市的即时行情，并且投资者可随时参与买卖。在全国各地参与股票投资的人并不是随时都有买卖行为，故无法统计市场买卖者的数量。因此，通过对RSI的计算，可以了解掌握买卖（多空）双方争斗的结果，即以指数（股价）的涨跌为基础，来评估股市买卖力量之强弱，并以此作为选择买卖点的重要依据。

根据RSI判断大势或选择买卖点，通常可归纳为以下几个方面：

——头部或底部征兆。当14日RSI值为70以上或30以下，6日RSI为80以上或20以下，可视为超买或超卖，即提早出现顶部或底部征兆。

——根据RSI的图表形态如三角旗形、头肩顶（底）、双头双底、三头三底等判断买进或卖出点。

——背离信号。在指数（股价）实际条形图上，形成头部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个比一个高而RSI的曲线却出现一头比一头低的情形，或与此相反的背离波动即为背离信号，可据此研判大势走向。

对于根据RSI判断大势或选择买卖点还有其它一些“条文”，但在实际操作中我们发现，单以上述RSI的功能选择买卖点似乎还不够，而且中国新兴股市大波动的走势特点使得在运用RSI选择买卖点时需放大“尺度”，特别是股市受到某种消息的影响出现急速飙升或大幅下挫时，机械地运用前人的经验往往会造成套牢或踩空的后果，而这种因突发性消息刺激所形成的大幅涨落并非偶然现象，这可能是新兴股市投机性强的重要特征，适应并利用好这样的特征才能取得高额回报，同时又回避市场风险。

1. 根据6日RSI值选择最佳买卖点

前面谈到RSI研判大势的一般功能和对买卖点的选择，笔者根据几年的实践经验，以6日RSI作为短线选择买卖点的重要参考指标，中线选择14日RSI指标。

6日RSI由于周期较短，通常较为敏感，为短线操作选择买卖点的一种较好的技术指标。在实战中如何根据6日RSI值选择买卖点呢？

(1)当6日RSI值升至85以上时考虑卖出，升至90以上则坚决卖出。

深沪两地股市每年均有几次幅度较大的波动，无论是中级行情或短期反弹，每当指数(股价)的6日RSI值升至85至90附近，指数(股价)回落调整的概率已远远大于继续上升。例如1992年11月末开始至1993年4月左右结束的一波大牛市行情中，深沪股市的升幅极为可观，但在上升过程中出现的短暂停顿或小幅调整行情，6日RSI值均达到90左右。如1993年1月，深指自164点升至255点(附图46)，6日RSI值第一次到达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

89.43，即便是在牛气冲天的升势中，深股随后也出现了连续两日的小幅回调，给投资者带来绝好的换股时机。被公认为投机性极强的上海股市从1992年11月末开始飙升，在1992年12月6日RSI值接连两次达到92（附图47），随后出现的回调最低探至639点，与调整前800余点的高位相比幅度达200点左右。在此之后，深股的6日RSI值最高为93.45，沪股为96.05。配合图表走势，对照深沪股市的6日RSI值，只要到达90以上，随后出现的情况为，升势过程中大盘要么横盘整理，要么小幅回调（附图47个所示）。所以，强势市场，6日RSI值达到90以上时为理想的换股时机；而在反弹行情中，该指标达到90左右则是短线获利了结或平仓离场的最佳点位。如沪股1993年7月末自800点附近反弹，到1993年8月16日收报1023点，6日RSI值为87.48（附图48）。同期深股自194点劲升至320点，6日RSI值达到94.15（附图49）。接下来两地股市的结局为急速下跌并且一去不回头。综上所述，不管是强势上升还是反弹行情，只要6日RSI值达到90以上，投资者首先应考虑的是短线抛出而不是买进。

(2)当6日RSI值到达15以下时可考虑买进，到达10以下买进则“一死九生”。

对应上述所举事例，深沪两地股市每当出现一波可观的上升行情之前，通常都是一跌再跌，市场上充满了悲观和恐慌的情绪。深股在1992年11月行情启动之前，6日RSI值最低为7.07（附图50），沪股则为15.10（附图51），两地股市的大盘在低位经过小幅振荡之后，突然发力上升，若根据该指标果断买进并耐心等待，获利非常丰厚。1992年7月及11月，深沪两地股市出现过两次中级行情，其时6日RSI值均在15以下甚至10左右（附图52、附图53）。由此可见，根据6日RSI值研判股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的供需矛盾，适时把握买卖点，对短线操作甚至捕捉中线行情的买卖点均有较高的参考价值。只要遵守其买卖原则，通常可以避免盲目的追涨杀跌，达到跟随市场踩准节奏的效应。

2. 根据14日RSI选择最佳买卖点

前面谈到的根据6日RSI选择买卖时机，由于其周期短敏感性强，要求反应快，入货平仓动作迅速果断，通常只适合少量资金的进出而不便于“大兵团”作战。若从中线角度把握建仓和出货的时机，14日RSI是较为理想的参考指标。

从近几年深沪股市的走势看，每一年都会出现一至两次一跌再跌的低迷悲观阶段和随后出现的令人振奋的狂升暴涨行情。若仔细观察，两地股市每年出现的行情其上下振荡幅度均达到100%甚至300%以上，也就是说，做得好的投资者通过低进高出，每年均有获利100%以上的机会，反之若是高位买进而又没有果断平仓的投资者，则可能造成50%甚至70%以上的亏损。14日RSI是帮助我们捕捉低进高出的买卖点同时又避免高位套牢的极为有效的技术指标之一。

(1)当14日RSI值达到25附近时可考虑买进，达到20以下或15附近应果断建仓。

就深沪股市而言，在每年均出现的一至两次振幅较大的行情中，一些投资者总是后悔低位没敢买进，错过了赚钱机会，有的人甚至在本该买进的点位却将套牢已久的股票抛出，使帐面亏损变为实际亏损。若将14日RSI值作为研判股市的参考指标，通常可以避免上述后果的出现。如1992年11月17日，沪股经过一跌再跌，沪指已由前期高位312点跌至160点，股评家的预测和市场的悲观恐慌情绪汇集一起，似乎大势还有无尽的下跌空间，但此时14日RSI值已达到17.25(附图54)，实际上已到了绝好的买进时机，随后出现的小幅振荡完全可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从容吸足筹码，一旦升势来临，投资者便可坐等收钱了，所需考虑的是如何卖个好价钱。

当然，有时RSI值未必达到25以下便调头走高，如1993年10月末，深股的14日RSI值到达31.5便出现反弹（附图55），指数由232点一举升至272点，这种升幅，在西方一些历史悠久的成熟股市，通常需很长时间才能完成，且可称之为大牛市了。由此可以看出，技术分析不能过于机械地套用，但一些有效的参考指标的价值也不容忽视。就14日RSI而言，虽然我们不能100%地肯定或说明该值到达多少是买进的最好时机，但从供需矛盾这一角度看，只要14日RSI值进入25以下，投资者首先应考虑的不是卖出而是买进，方向没有做反已是成功的第一步，根据盘口的变化、价量关系，再配合其它参数，即便不能买到最低价（实际上只有极少数人偶然接到最低价的货），只要是在相对的低价区进到货，已实现了成功的第二步，尤其是对资金量较大的机构户而言，14日RSI值到达25以下时，便需采取逐步建仓，分批吸纳，一旦该值进入20以下或15附近应果断满仓，此后，投资者所要做的便是耐心等待，当行情启动之后，为第三步即获利了结做准备了。

买进只是获取盈利的手段之一，要将帐面利润变为实实在在到手的财富，必须卖出手中的股票才能实现，但卖得过早，往往丢失很大一段利润，抓了芝麻丢掉西瓜；出手太迟又会使眼看到手的西瓜变芝麻，弄不好竹篮打水一场空。如何才能在理想的价位抛出股票呢？14日RSI值仍然是较为理想的参考指标。

(2)当14日RSI值达到75附近时可考虑卖出，80以上或85附近应果断清仓。

股市久升必跌乃自身的规律之一，从供需矛盾的角度讲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股市经过连续的上升之后，其间任何一个点位买进的投资者都有盈利，随着股价的不断上升，市场对资金的需求量亦趋增大，这就需要有更多的资金进场才能将股价继续推高。与此同时，高额的利润回报又使得获利平仓的压力增大，随着RSI值的不断升高，实际反映了股市的供需矛盾正逐步转化，即获利平仓和解套的压力渐渐大于市场的需求，一旦这种供需矛盾发生明显变化，股市的下跌则是必然的结果了。

如1994年9月中旬，沪股由1050点附近回落，按8月1日从325点开始上升，总升幅近300%，由此可见，投资者的盈利已非常可观，虽然当时股评界普遍认为上证指数可达1500点甚至2000点，但14日RSI值已达80.29（附图56），表明市场的供需矛盾已出现根本性变化，当时的深股也属同样的状况，当最高冲至234点之后，由于众多机构大户普遍看高280点甚至330点，奋力买进，使深股在200点之上反复振荡，但9月6日的14日RSI值达到81.19（附图57），此后未创新高，表明大势继续冲高的动力已不强，即便有机构大户的资金不断进场，供大于求的状况并未改变，只是延缓了深股的下跌时间，到9月末，深沪两地股市供求矛盾的激化导致了狂跌暴泻的发生，很多投资者被高位套牢，更可悲的是一些透支炒股的人士非但丢失了原有的盈利部分，甚至在短短几个交易日将自己多年积累的资本赔个精光。事后笔者曾作过调查，90%以上的被访者回答的内容都是一致的："开始赚了，后来又赔了！"多可悲的答案，在充满风险的股市，我们所追求的就是多赚少赔，并且要将赚到的部分实实在在地拿到手。若投资者当时能够在深沪股市14日RSI值达到81和80时果断抛空手中的股票，并不为短期内的下跌诱惑再度买进，既保住了所获盈利，又避开了股市暴跌带来的巨大风险。因为确确实实有很多人机械地采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用高出低进之手法，急于进场，惨遭套牢。需知从供需原理看，虽然当时买进的价格相对便宜，但RSI刚刚从高位调头，市场的供求矛盾还未得到根本改变，单从股价的短期波动选择买进点显然是不明智的。相反还应该在供大于求的矛盾还未达到白日化的程度之前，继续出货套现，尤其是对于一些资金量较大的机构，当14日RSI进入可考虑卖出的区域时就应逐步减磅，逐步获利了结。

当然，任何技术指标都不能完美无缺，根据RSI即供需矛盾的原理选择买卖点也仅仅是参考指标之一，尤其是14日RSI值通常一年中达到坚决买进或坚决卖出区域的次数极少。14日RSI指标比较适合于中线选择买卖点，当然也适合把握大机会的买卖时机。

RSI还有根据顶(底)背离划出阻力线或支撑线等选择买卖时机的一些功能，由于一般投资者较难掌握，加上准确率相对低一些，在此不一一介绍。

四、随机指数

作为一个理性的投资者，研判股市走向应全面、宏观而不能片面狭隘、就事论事。一个股市在当日或数日的波动中所出现的最高点、最低点及股市指数，虽然有市场本身的随机性，但若联系起来综合分析，可给予我们决策买卖提供一些依据。

随机指数亦称KD线或%K与%D，由于在设计中综合了移动平均线、强弱指数和动量观念的一些优点，具有研判高低价位与收市价之关系，即计算当日或最近几日的最高、最低及收市指数(股价)等波动的真实波幅，对于研判整个市场走势强弱及超买或超卖现象具有重要作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

%K与%D可以选择任何一种日数作为计算基础，一般为6日或9日，计算公式：

$$\%K = 100 \times \left(\frac{L - Ln}{Hn - Ln}\right)$$

$$\%D = 100 \times \left(\frac{H_3}{L_3}\right)$$

其中L为当日收市价，Ln为n日内的最低价，Hn为n日内的最高价，H_3是最后三个(L-Ln)之和，L_3是最后三个(Hn-Ln)之和，n为计算期的设定值。

由于随机指数在设计中充分考虑了价格波动的随机振幅和中、短期波动的测算，其短期测市功能比移动平均线更为准确有效，且具有较移动平均线快捷、领先发出买卖讯号之功能。在市场短期超买、超卖的预测方面，又比相对强弱指数敏感。

随机指数的运用主要根据%K、%D线构成的形态关系来研判走势。%K和%D所构成的图形可以反映市场的超买或超卖现象、走势背驰以及%K、%D相互交叉突破现象，从而研判股市中、短期走势的见顶或见底过程。

——随机指数的一般原则：

%K、%D	%K在80以上 %D在70以上	%K在20以上 %D在30以上
行情研判	超　买	超　卖

背驰现象的研判：当指数(股价)波动一峰比一峰高时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KD线一峰比一峰低，或指数(股价)一底比一底低时，KD线一底比一底高，即为背驰。背驰现象一般视为转势即将发生。

背驰现象发生	股价向上 KD线向下	股价向下 KD线向上
行情研判	卖出（见顶）	买进（见底）

%K与%D张交叉突破	%K值 > %D值	%K线从下向上突破%D线	%D值 > %K值	%K线从上向下突破%D线
行情研判	上升	买进	下跌	卖出

——随机指数的一般原理为：%K线与%D线向上的交叉突破在80以上，或向下的交叉突破在20以下较为实用，若在50左右发生交叉突破，且股价走势又进入盘局时，买卖信号应视为无效。此外，当%K线倾斜度趋于平缓时，应视为短期转势的警告信号。

上述介绍的只是随机指数纯原理性的概念，很多书籍中均有讲述。在实践中机械地根据上述原理选择买卖点常常行不通。中国股市投机性过强振幅过大是根本原因之所在。那么在实战中如何根据K%线、%D线选择买卖点呢？

1. %K值在10以下，%D值在15以下可视为超卖，在此区域%K线上穿%D线并有成交量配合，可视为买进信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如1993年7月19日，深股连连下跌挫至194点，其时%K值已达3.03，%D值为6.34（附图58），随后%K线上穿%D线，大势呈价升量增反转向上。

再如1993年10月27日，沪股跌至778点，其时%K值为6.29，%D值在6.71，之后%K线上穿%D线，在成交量的配合下大势掉头直上（附图59）。

如果机械地按%K值20以下和%D值30以下（附图60）买进，其后仍有很大的下跌幅度，显然入市时机欠妥。

2. %K值在85以上，%D值在80以上可视为超买，在此区域%K线向下穿破%D线应视为卖出信号。

如1993年11月25日，上证指数升至986点，其时%K值为91.71，%D值为91.68，随后%K线下穿%D线（附图61），大势没多久急转直下，若投资者根据KD线之变化果断出货，则非常成功地在高位获利了结，同时回避了市场风险。

再如1994年9月下旬，深指一直在200点之上振荡，但KD线已发出卖出信号（附图62↑所示），其时该指标一方面提示应出货离场，另一方面我们看到当KD线发出卖出信号时大势尚未暴跌，移动平均线也未发出“死叉”的卖出讯号，显示了该指数的敏感超前性，可使我们在大跌势到来之前从容出货。

读者可能已注意到在运用%K线上穿%D线选择买卖点时，笔者强调需有成交量的配合才是买进信号，为什么呢？因为实践中常常出现%K线上穿%D线时，如缺乏成交量的配合，常常成为虚假信号，这也是一般的技术分析理论书中没有谈及的，也说明机械地运用技术指标并不能在实战中取胜。

如1994年9月、10月、11月、12月，其时KD线均发出“买进信号”，随后曾出现小幅反弹，形成%K线上穿%D线（附图63），但由于缺少成交量的配合，大盘很快又调头向下，按最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点计算，仍有较大的跌幅，可见价量之配合对提高根据KD线选择买进点的重要性。有时KD线进入超卖后一直在超卖区运行，此时成交清淡走势仍无转强迹象，通常应考虑准备进场但不急于入货，因为从大盘和KD线的关系而言，KD线虽已超卖，但大盘仍有不可小看的下跌空间（附图64），所以，根据KD线选择买进点时需有耐心，并将价量关系结合起来进行综合研判。但KD线在超买状态下发出卖出信号一般不需看成交量，即只要%K线在超买区域下穿%D线，即可考虑卖出。

此外，随机指数的背驰现象在股市中也时有出现，一般的投资者运用起来难度较大，潜心研究，结合实战，方能逐步积累心得。

五、MACD

MACD也就是平滑异同移动平均线。该技术指标自1979年发明以来，逐渐受到股市中投资者的青睐，普遍认为其发出的买卖信号较为准确。目前，该指标的分析方法已风靡世界，它对于新兴的中国股市同样具有重要的参考作用。

——MACD的一般原理：MACD是为了弥补移动平均线频繁出现的假信号而发展起来。在一段上升行情中，指数（股价）的短期移动平均线上升速度快，而长期移动平均线上升速度慢，它们之间的差离会越来越大。若大市出现反转，两条线就会相互交叉。反之同理。MACD的原理是运用短期与长期移动平均线的差离（DIF）现象，再由DIF的多日平均计算出MACD值（亦称DEA），经过双重平滑运算，就能较好地过滤出买卖信号。

——MACD的计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)平均价(EMA)一般选12日或26日：

EMA(12)＝12日平均价之和÷12

EMA(26)＝26日平均价之和÷26

平均价的组合有多种，通常采用6日与12日。

(2)计算平滑因子L：

L＝2÷(1＋移动平移天数)

EMA(12)的平滑因子L(12)为2/13,EMA(26)的平滑因子L(26)为2/27。然后，用平滑因子连续计算EMA。

今日EMA(12)＝L(12)×〔今日股价－昨日的EMA(12)〕＋昨日的EMA(12)

今日EMA(26)＝L(26)×〔今日股价－昨日的EMA(26)〕＋昨的EMA(26)

(3)计算差离值DIF：

DIF＝EMA(12)－EMA(26)

(4)根据差离值计算其9日的平均值：

MACD＝9日DIF之和÷9

今日MACD＝昨日MACD×8÷9＋今日MACD×2÷10

读者可能觉得MACD 的计算方式太繁琐，确实，如果在每天收市后用手工计算综合指数或个股的MACD数据，恐怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以做到。所幸现时很多国内外的股市分析电脑软件如建工股票分析软件均有现成数据供随时查询。

——MACD的应用

按一般原理，利用MACD指标做出买卖判断主要有以下几种：

（1）DIF和MACD在0轴线以上，大势属多头市场，DIF上穿MACD与0轴线均为买进信号。

（2）DIF和MACD在0轴线以下，大势属空头市场，DIF下破MACD与0轴线为卖出信号。

（3）若DIF或MACD曲线与指数（股价）走势产生背离，是提前发出进货与出货的信号。若DIF与MACD差的绝对值最大时，是提前发出买卖信号。

从了解理论到实战操作往往还有很大一段距离，而且任何一种技术分析指标在实战中都不能机械运用。如何在实际炒作中利用MACD选择买卖点呢？笔者有如下心得：

1. 深圳股市MACD在-8至-12，DIF在-5至-8时，或两条曲线在此附近，可视同KD线进入超卖区之原理，准备买进或开始逐步建仓，一旦DIF上穿MACD，则加码跟进（附图65）。

沪股MACD在-30至-50，DIF在-50至-60时，或两条曲线在此附近，可逐步建仓，一旦DIF上穿MACD则加码跟进（附图66）。

值得一提的是深沪股市每当出现上述“超卖”状态，随之而来的通常均有可观的上升幅度。

如：1993年4月2日沪股跌至925点时DIF为-55.04、MACD为-50.35（附图67）。

又如1993年7月21日深指跌至194点时DIF为-12.16、MACD为-8.40（附图68）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上两例随后出现的DIF上穿MACD而大盘出现惊人的升幅，这样的机会虽不是很多，但入势时机把握得好回报相当可观，若选股得当可赚回几个大牛市的利润。

2. 深股MACD在7至12，DIF在12至16时，或两条曲线在此区域附近，可视同KD线进入超买区之原理，准备卖出或逐步开始出货，一旦DIF在高位下穿MACD，则果断出货甚至清仓（附图69）。

沪股MACD在30至50，DIF在60至80时，或两条曲线在此区域附近，可逐步减磅，一旦DIF下穿MACD可抛空离场（附图70）。

从深沪股市几年的走势看，每当MACD值达到上述"超买"区域，其后均有较大幅度的回调甚至暴跌。

如1994年9月13日沪股的MACD为55.26，DIF在63.83时，上证指数为1041点，此后的跌幅接近50%（附图71）。

如1994年9日13日深股在224点时，MACD为11.78，DIF在14.96，一旦DIF下穿MACD即出现暴跌（附图72）。

从上述利用MACD进行买卖实践显示，对该指标运用得好，不但能够捕捉到获取暴利的机会，还能有效地把握获利了结的时机。反过来，投资者根据对MACD的运用，避免在股市狂跌、受市场气氛的影响下，在本该买进的时候抛出股票，同时也可避免在股市暴涨至顶部时不果断了结还盲目跟进。

3. 当MACD在0轴线附近窄幅波动，通常股市总体处于牛皮市道，对寻找买卖时机缺乏很有效的参考价值，有时MACD在0轴线之下，或在0轴线之上距0轴线较远，虽未达到上述买卖时机的最佳区域，也具有寻找买卖时机的参考价值，区别只是大小行情之分。那么如何把握这个度呢？一方面是通过投资者对MACD的运用，掌握自身所特有的心得，另一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面可结合其它技术指标综合分析。

六、能量潮OBV

利用成交量与股价的变化研判股市也是人们常用的方法之一，尤其是在T+1的交易方式下，成交量的变化对股市走向之影响具有很重要的参考价值。

OBV线即能量潮，是通过对成交量的变化与股价变化之间的关系的分析，研判股市走向，实际上OBV线也是从力学的角度，把量看作股价升跌的动力，再加上动者恒动、静者恒静的惯性法则，上升的物体早晚会下跌，否则，只有不断提供更多的能量，才能够维持原有的方向。

——计算程式：

(1) 如收盘价比前一日上涨，今日的量为正值。

(2) 如收盘价比前一日下跌，今日的量为负值。

(3) 累计相加的总和。

OBV线方法是美国投资专家葛南维根据"量的平均"概念加以引伸。葛氏认为"成交量是股市的元气，股价只不过是它的表缩而已，因此，成交量通常比股价先行"，此种"先见量，后见价"的理论在股市的升升跌跌中已得到充分的证实。

为了使读者对运用OBV线选择买卖时机有具体而感性的认识，我们下面将结合实战图表，说明如何根据OBV线判断股市的升跌并选择买卖时机。

根据OBV的研判技巧：

1. OBV线下降，而股价上升时，为卖出信号。

1992年8月17日沪股出现连续3日反弹（附图73）。股价的继续上升必须要有更大的资金介入，这种量价走势的背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际反映了股市上升动力不强，此时果断平仓离场是理想的时机。

2. OBV线上升，而股价下降时，为买进信号。

1995年3月西藏明珠的股价呈下跌之势，但OBV线已开始上升，不久该股价调头向上，升幅可观(附图74)。这常常是一种收集行情的现象，虽然还有人不断抛售，但更大的买盘已积极吸纳，最终看好该股的买家追捧使股价走高，所以，上述现象的出现果断跟进赢面较大。

3. OBV线缓慢上升时，为买进信号。

1994年8月，上海股市在770点附近盘整时，OBV线缓慢上行，最终大势突破盘局向上发力(附图75)。此时大盘虽然在一定的点位附近窄幅波动，但总体上呈升多跌少之势，表现出多空争持但多头略占上风，同时又反映出市场有一股力量在暗中悄悄吸纳，这种情况下，顺势建仓时间充足，又无需追高买进，且盈利机会较大。

4. OBV线呈急速上升，表示成并量增加太快，应作卖出的准备。

1995年5月17日，以主管部门公布暂停国债期货交易为契机，深沪股市大幅跳空上升，其中深圳股市的日成交量由原先的0.7亿左右一下增至36亿(附图76)，上海股市则由1.3亿猛增加到86亿(附图77)，随后两个交易日深圳股市的日成交量均达到32亿以上，上海股市的日成交量更达到100亿以上，OBV线急速上升。其后的下跌虽是因公布新股上市所致，但以这种成交量放大过快的行情看，即使没有消息影响，深沪两地股市也会回调休整，且调整幅度可能较大。从两地股市的升幅和成交量看，就象是一种快速的短跑，既然是快速，必然跑的路程不会长。只有呼吸平和加之步伐稳健，才能完成长距离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的路程。

5. 可能形成天价的M头，如果第二顶，OBV线无力上扬，成交量反而萎缩，此时易于形成M头而股价下跌，是一种背离现象，应获利了结。

1993年12月深锦兴股价第一次冲至15.80无回落，第二次再度冲至15.30元左右，但OBV线已无力上扬(附图78)，价量背离，形态上出现M头，最终股价下跌。这种从形态上出现的下跌式及OBV给予我们的信号，实际表明第二次上冲已缺乏动力，此时不可买进，是获利了结的理想价位。

6. 可能形成低价的W底，如果第二底，OBV线领先上扬，成交量扩大，此时易于形成W底而股价上涨，这也是一种背离现象，应吸纳建仓。

1992年12月末，深康佳股价经过振荡之后形成一个W底形态，随着成交量的扩大OBV线领先上扬，股价随后大幅走高(附图79)。这种双探底的形态反映了投资者见股价跌不下去开始吸纳，有时也是大户为收足筹码通过吸纳——打压——再吸纳，待掌握了一定的筹码之后推高股价的手法，无论从OBV线的波动到股价的运行形态，此时为建仓的良机。

7. OBV线从正的累积数转为负数时，为下跌趋势，应卖出股票，反之，则应买进。

1993年5月金杯的OBV线从正的累积数转为负数，股价由8元多一直下跌至2元以下(附图80)，1994年8月4日，该股的OBV线的累积数从负数转为正数，股价开始回升(附图81)。这实际上也是一种价量关系的变化形成的现象即所谓价升量增，价跌量减。

8. 在股市盘局整理后，何时会脱离盘局以及突破后的未来走势，OBV线的变动方向是重要参考指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

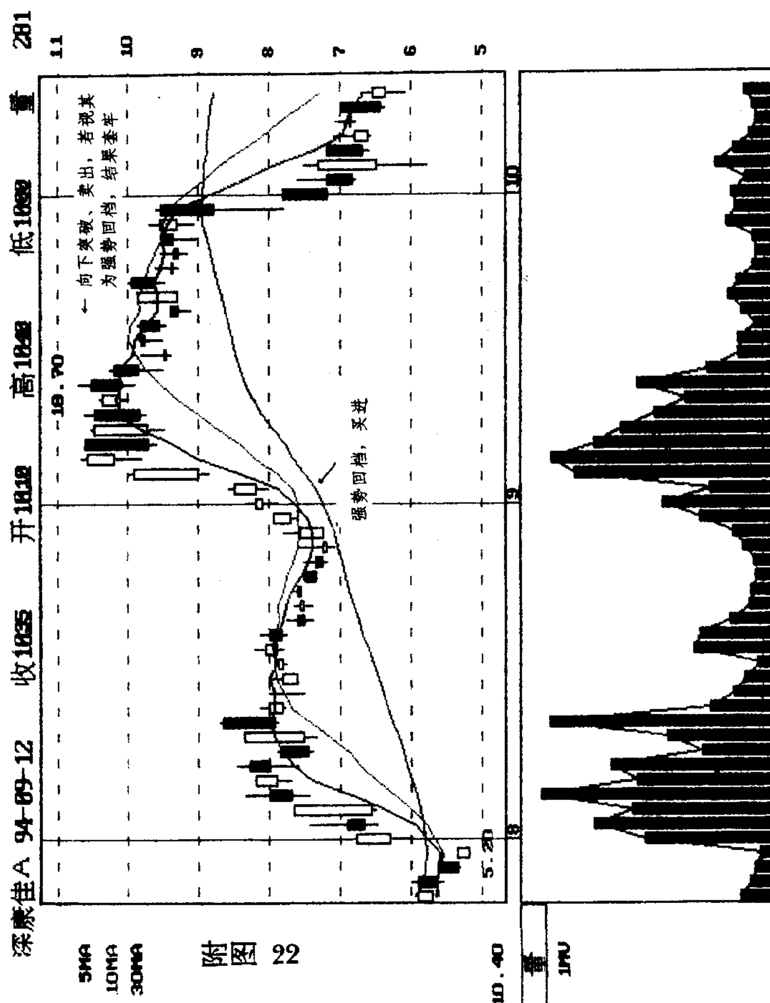
1992年12月底，深圳股市从162点调头向上，在230点附近进入盘局(附图82)，当时的市场看法不一，有人认为大势已升了70点左右，下跌回调是必然的，也有人认为盘整之后仍会继续走高，最终，OBV线的运行方向使我们看到大盘将会向上突破。而1994年5月中旬上海股市自高位下跌在600点附近回稳，大盘一直在600点上下窄幅波动，形成一个平台(附图83)，最终OBV的变动方向使我们看到大势向下突破不可避免。OBV线最有效的功用就是在大势处于盘局状态时，根据OBV线之变动方向可以研判大势突破的方向，从而采取买卖决策。

9. OBV线的累计高点，常常是行情上升的阻力区，反之则为相对低价区，正所谓天量天价地量地价。

从上述的OBV线买卖技巧和实战图对照，我们可看出OBV这一技术指标在实战中具有很重要的参考价值。运用得好，可给我们提供很好的买卖时机。当然OBV和其它技术指标一样绝非万能，不可过于机械地运用，有时还应加上其它一些技术指数心理线合并应用，因为心理线反应出股市是否活络，市场气势是否旺盛，以及投资人信心是否坚定等。因为OBV本身只是一个量的指标，所具有的是警示作用，需参考其它指标作买卖点的判断。

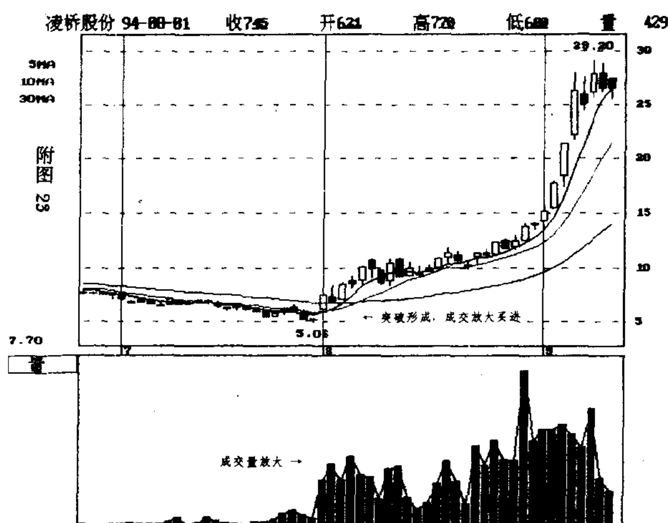
技术指标的分析方法还有很多种类，我们仅选择了其中较为简单但实用的一部分，如MACD、RSI、KD线等，每当大势见底(顶)时，这些指标几乎同时发出买(卖)信号，准确率较高，综合分析性能强。

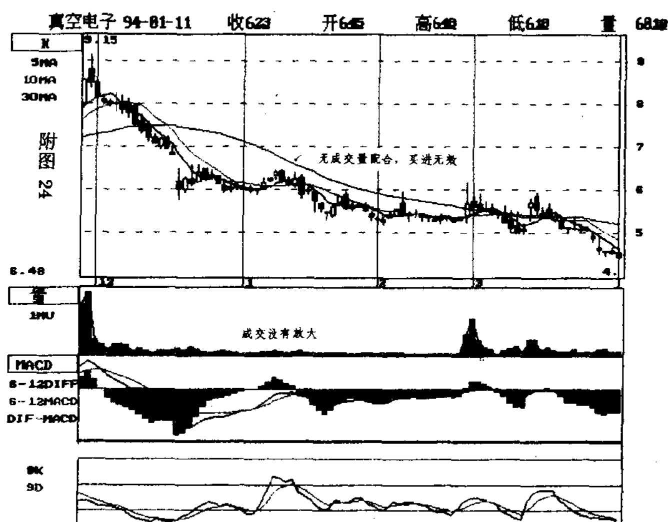
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



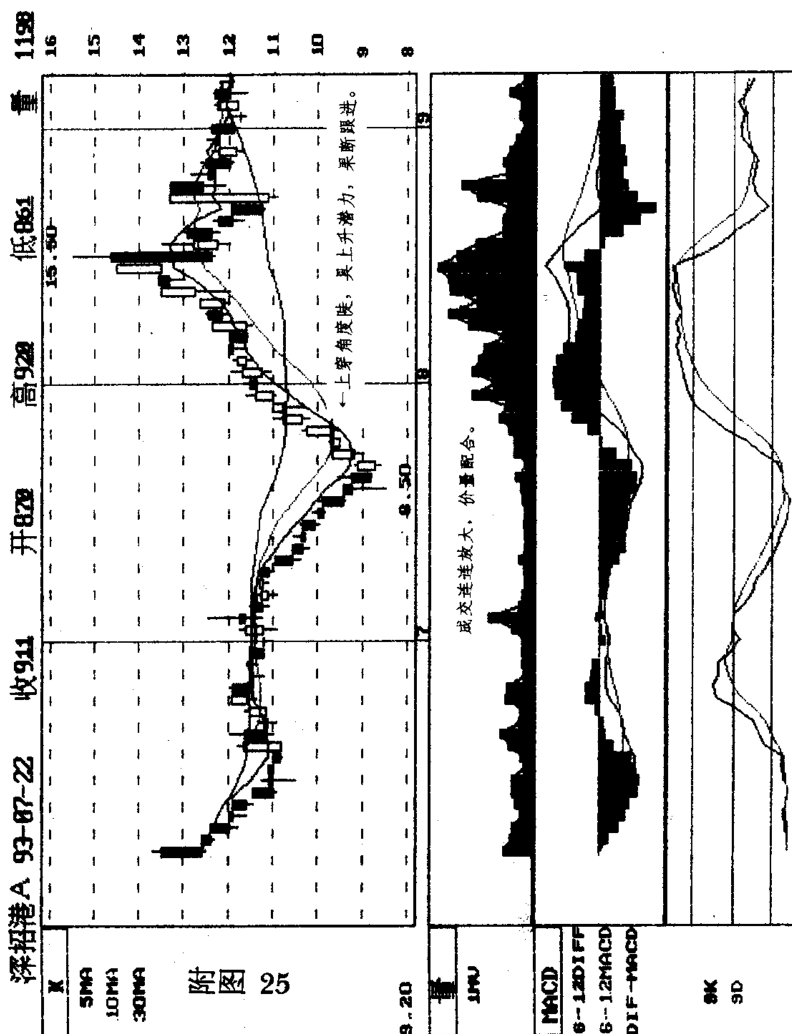
附图 22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



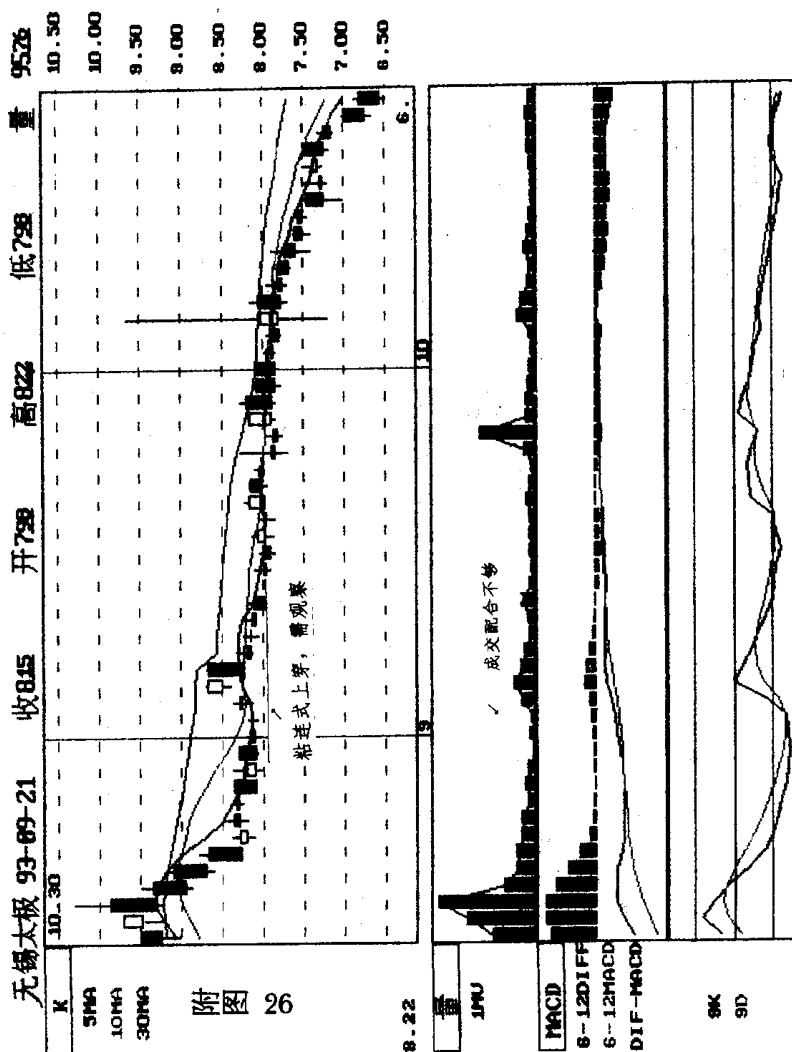


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



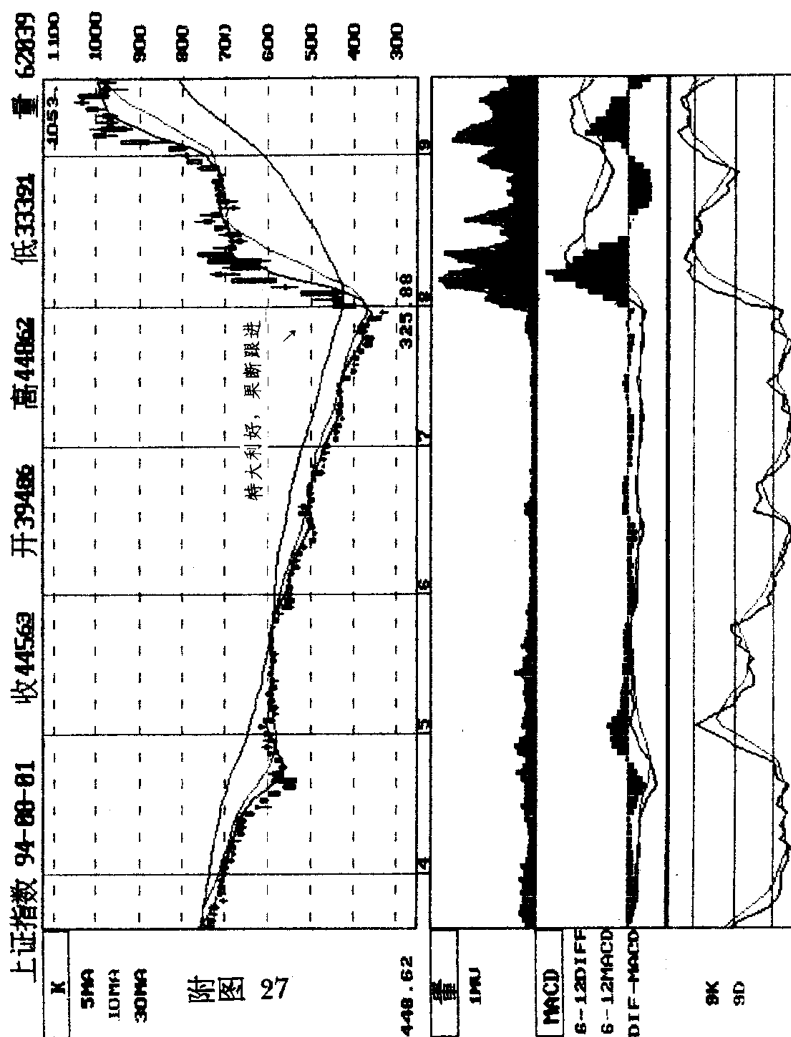
附图 25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



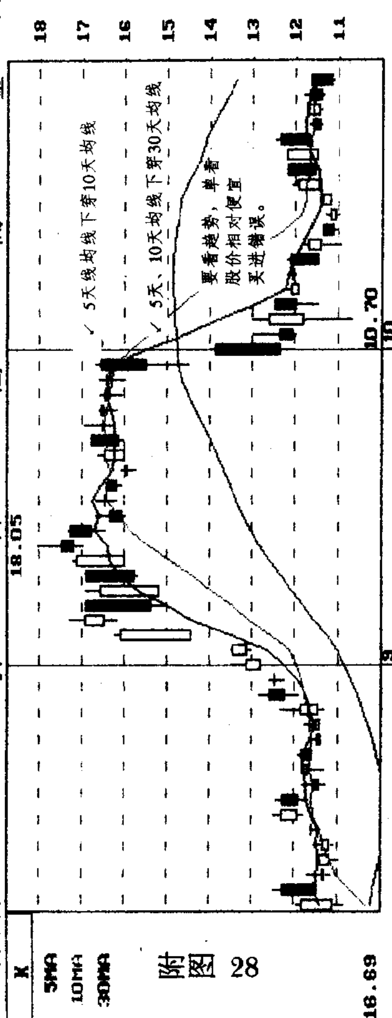
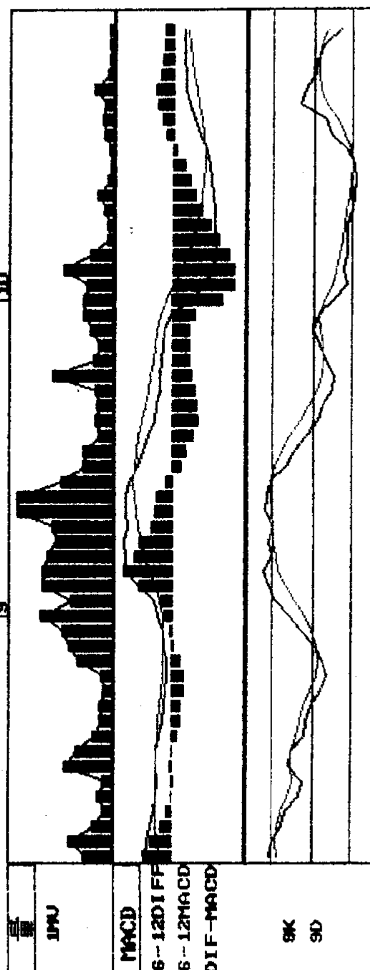
附图 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



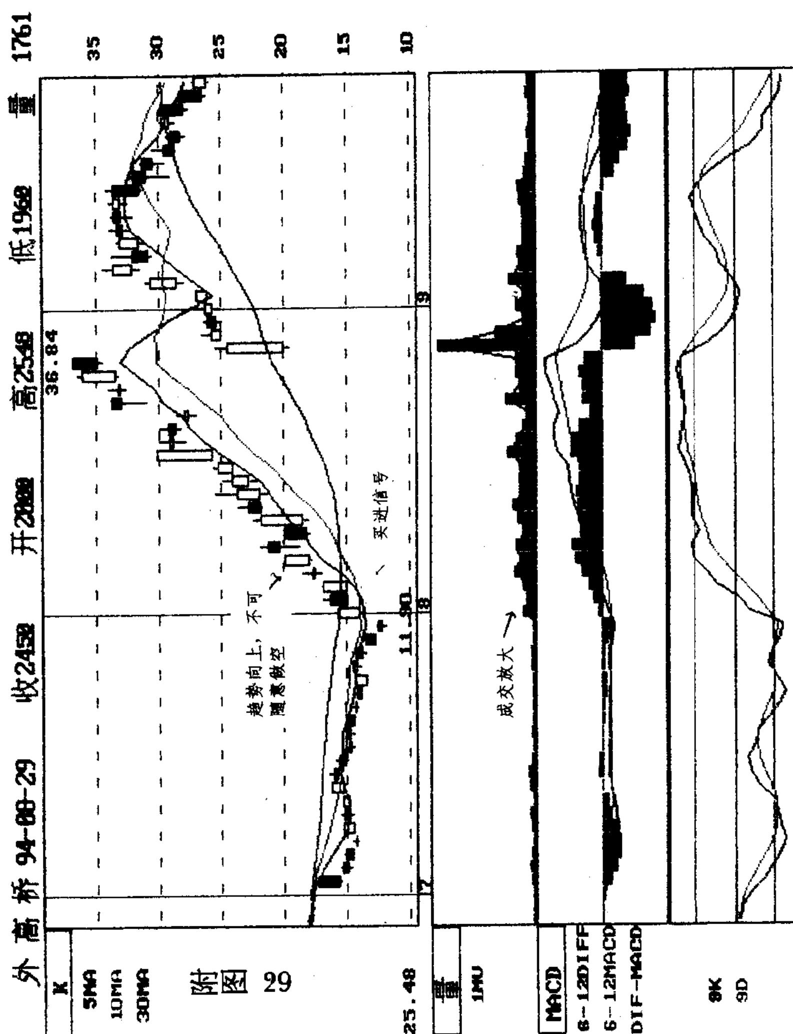
附图 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

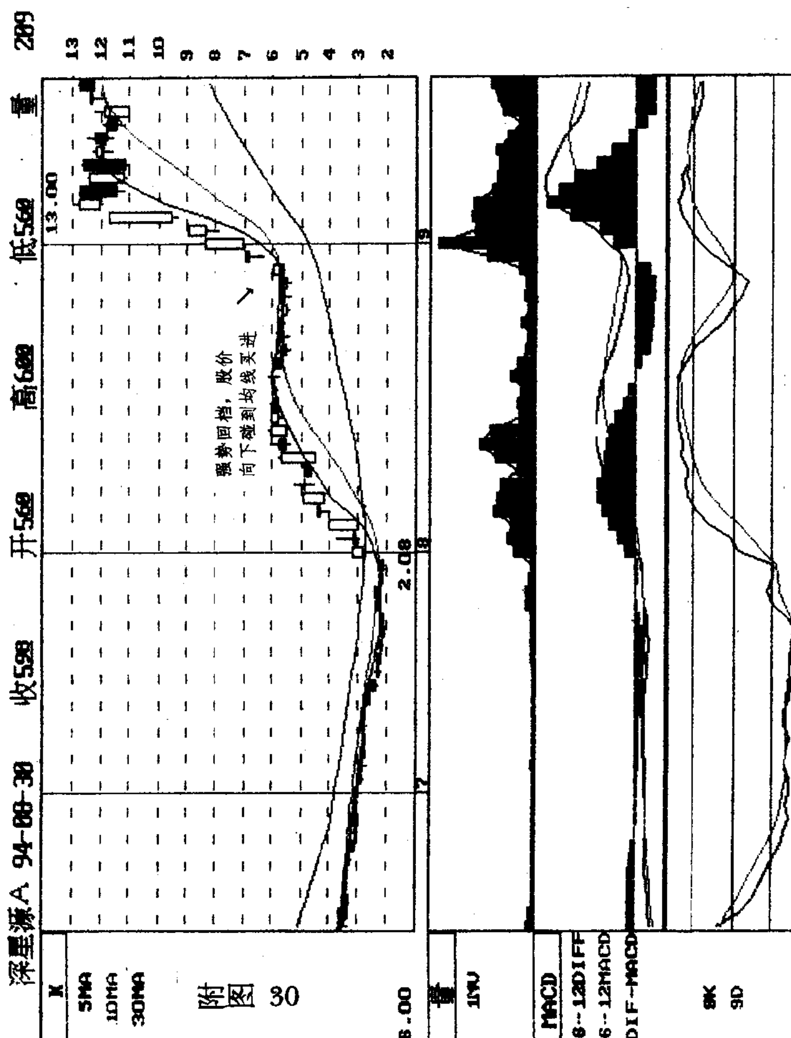
附图 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



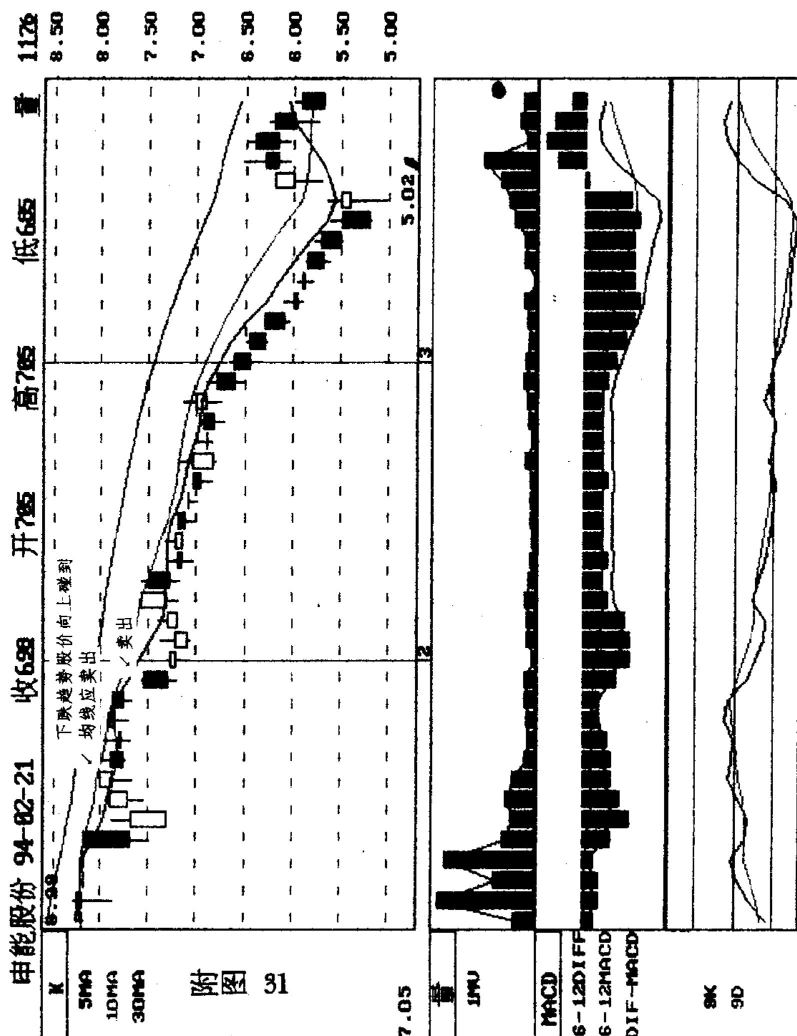
附图 29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



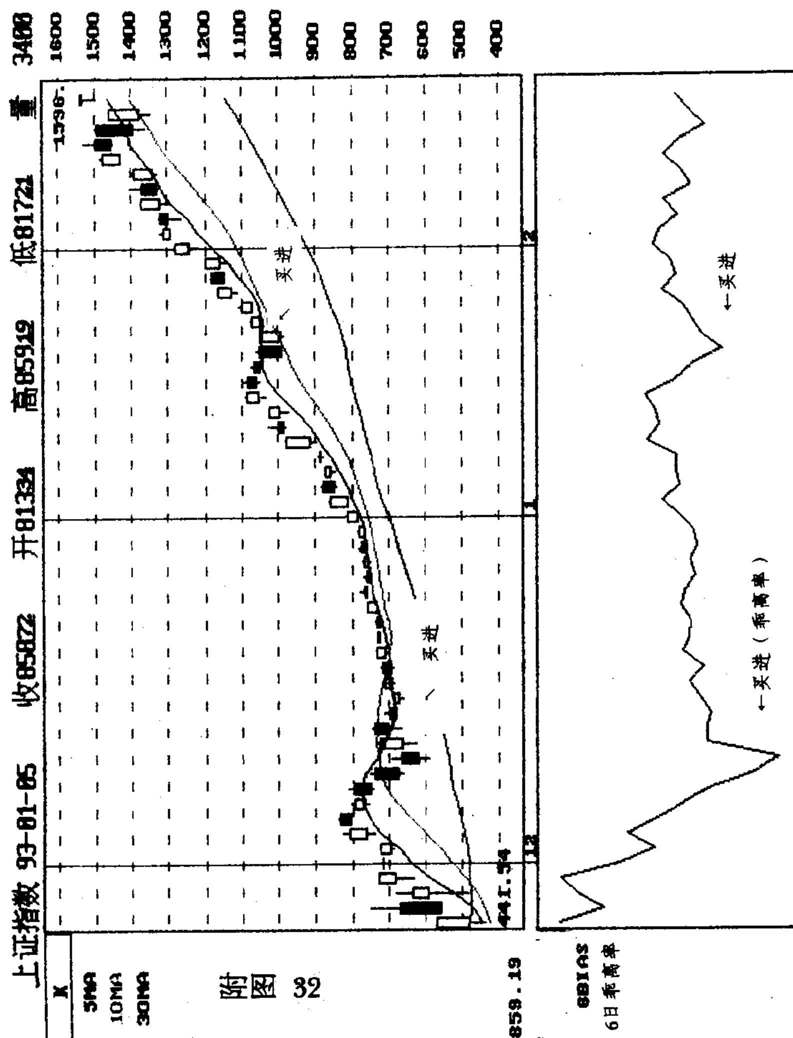
附图 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



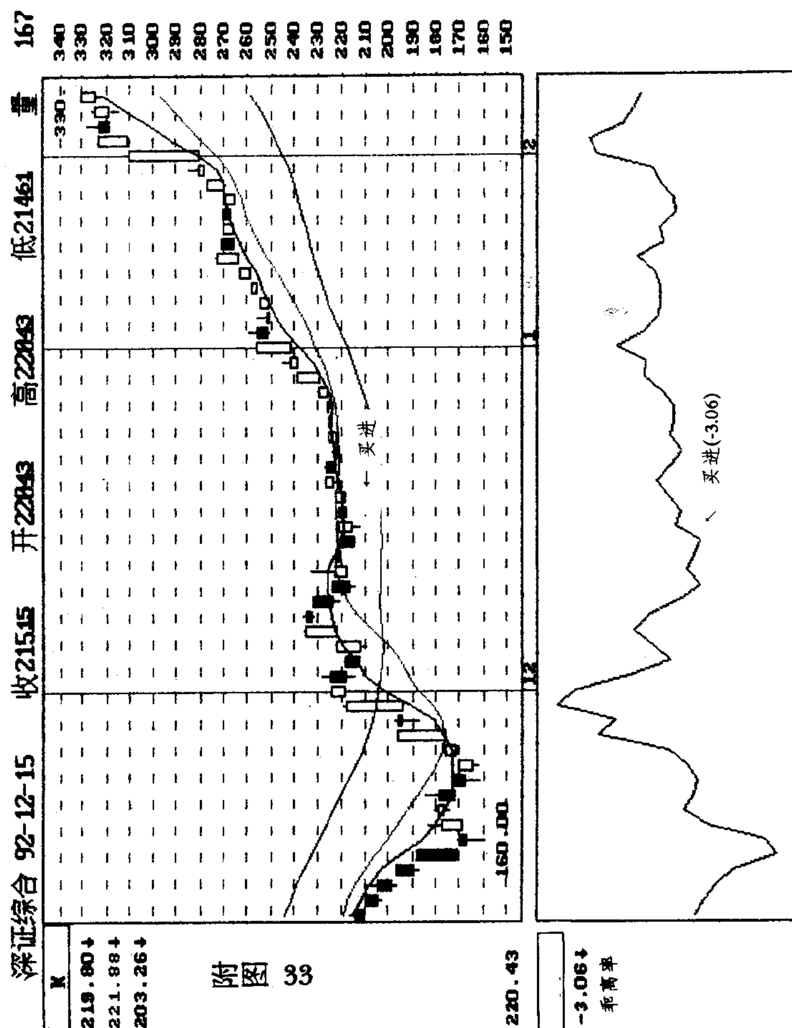
附图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



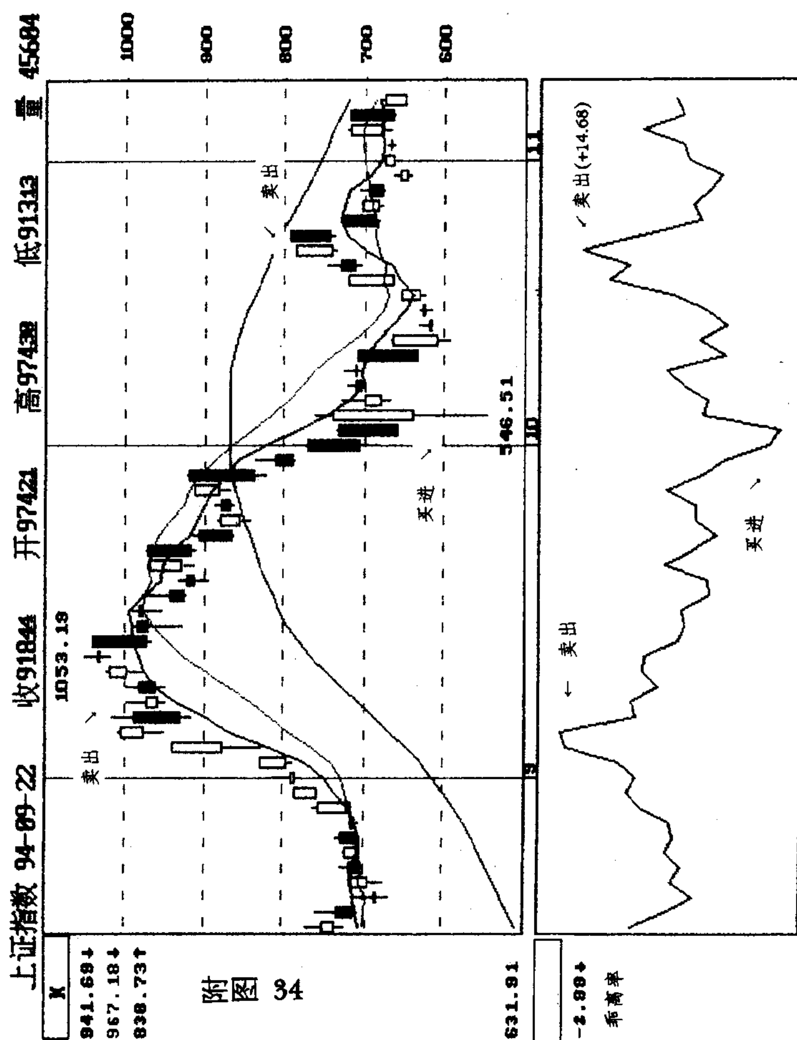
附图 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



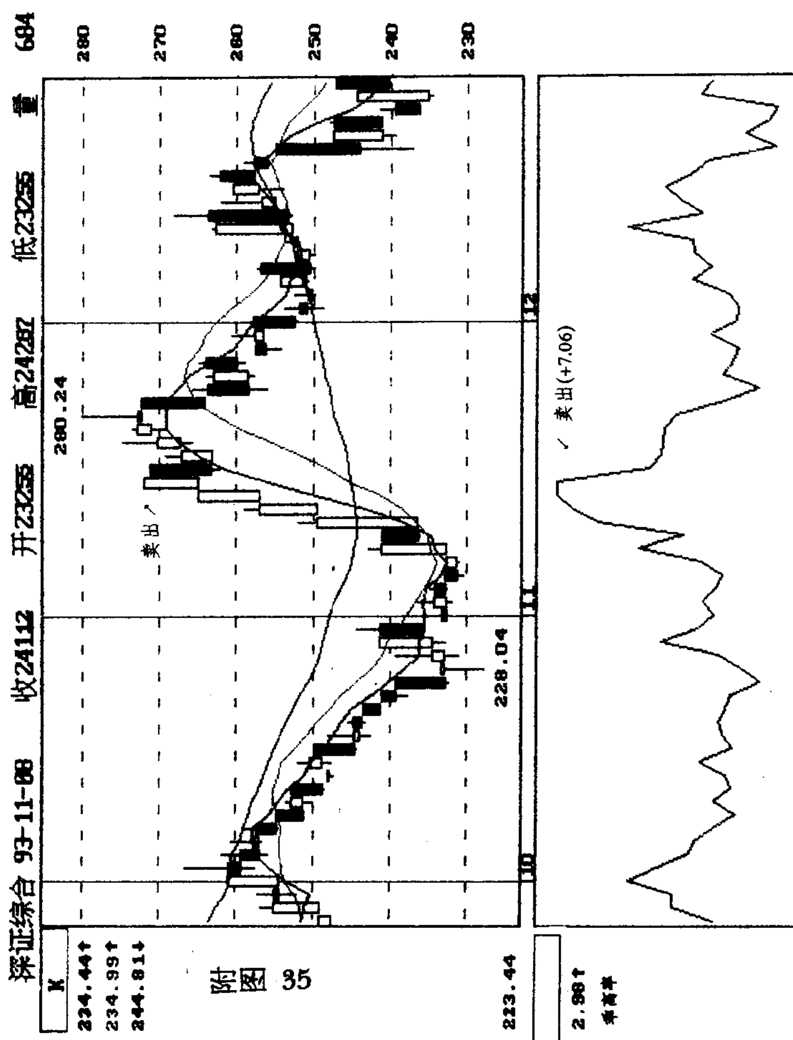
附图 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



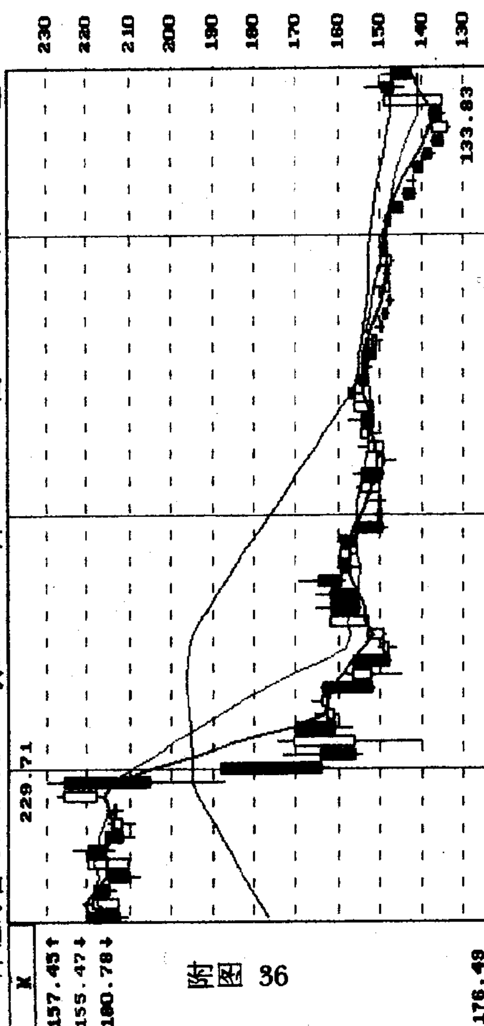
附图 34

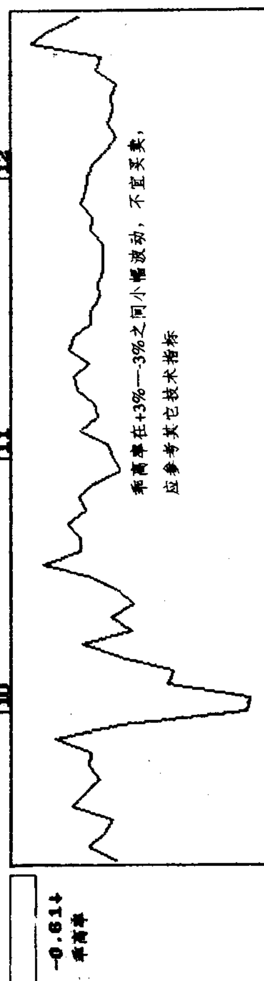
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 35

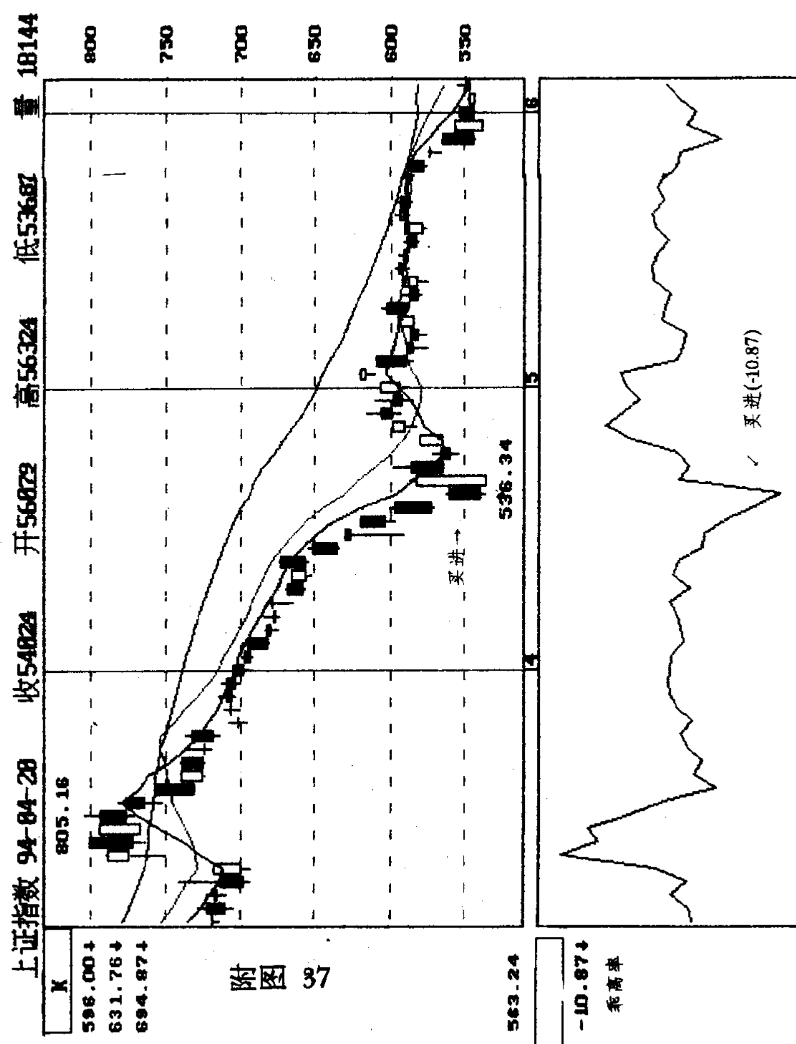
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





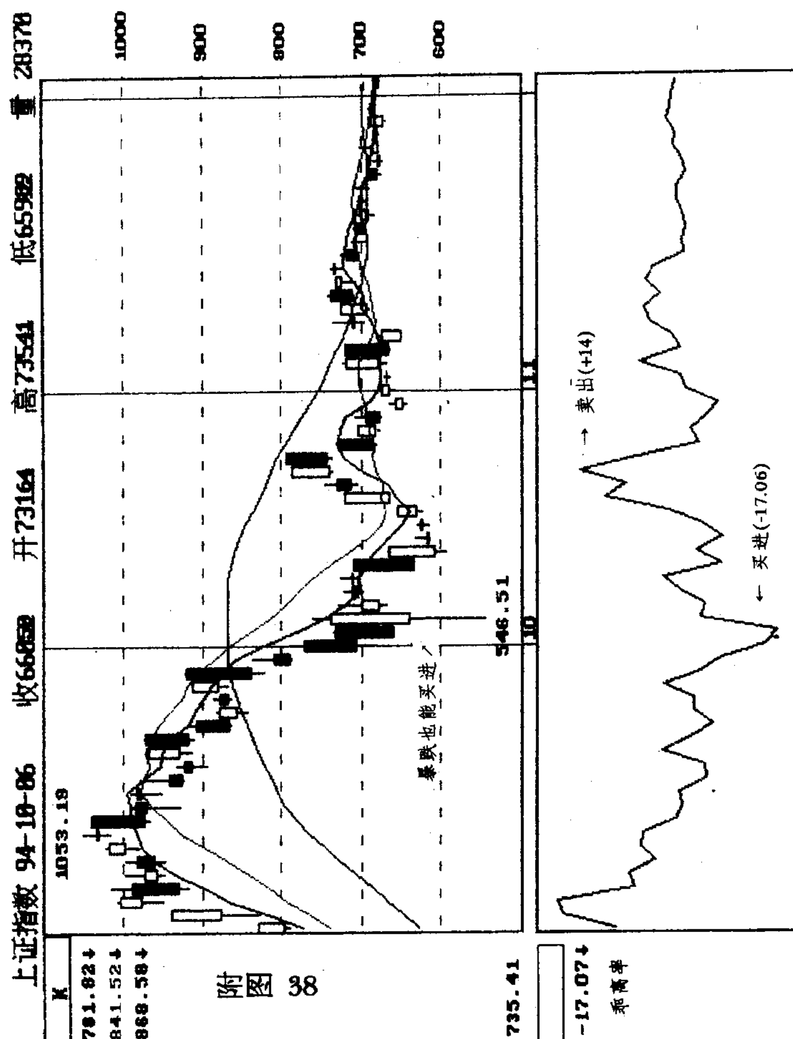
附图 36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



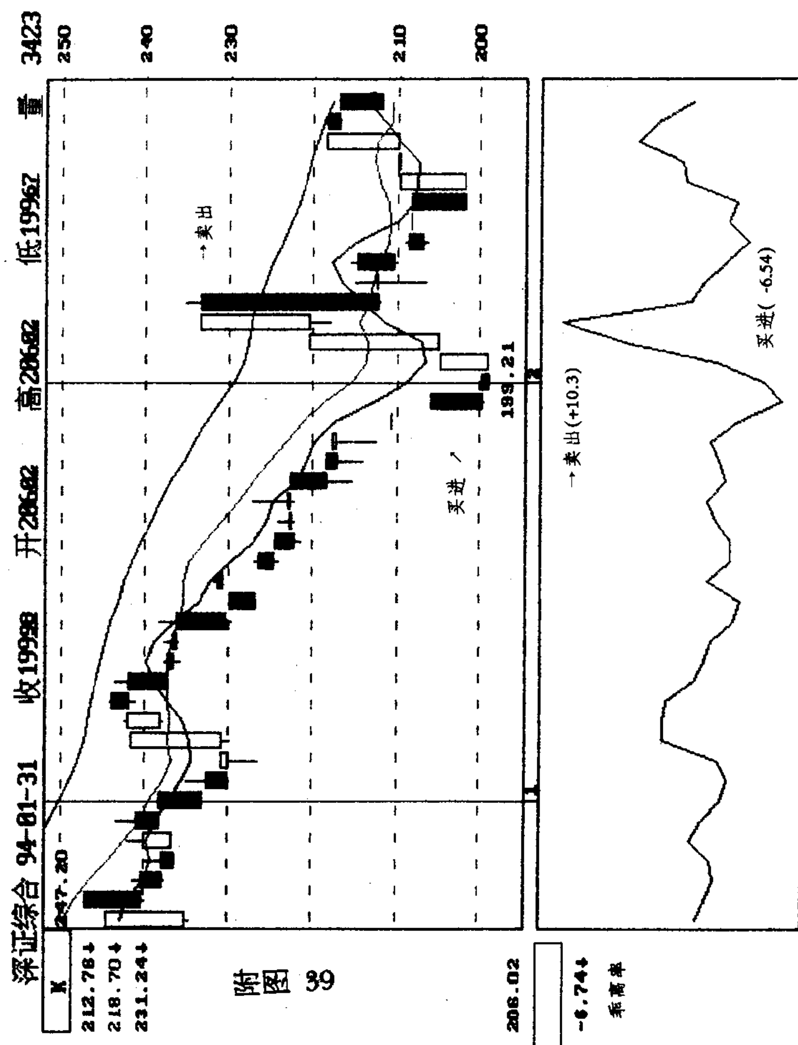
附图 37

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



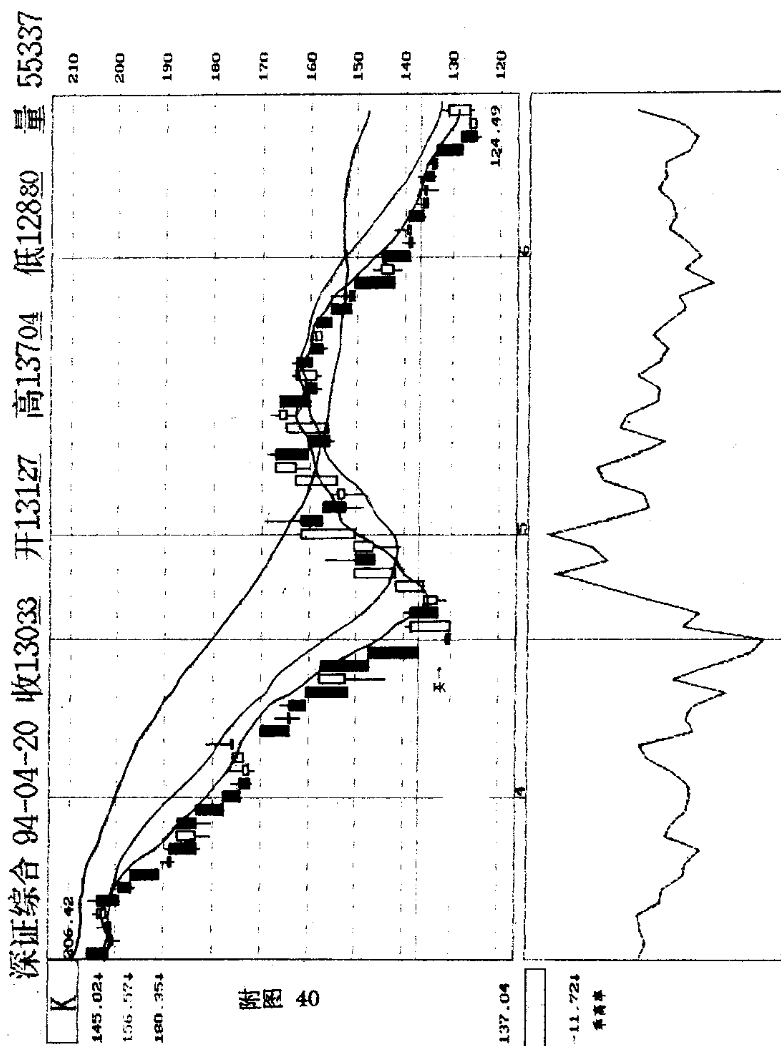
附图 38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



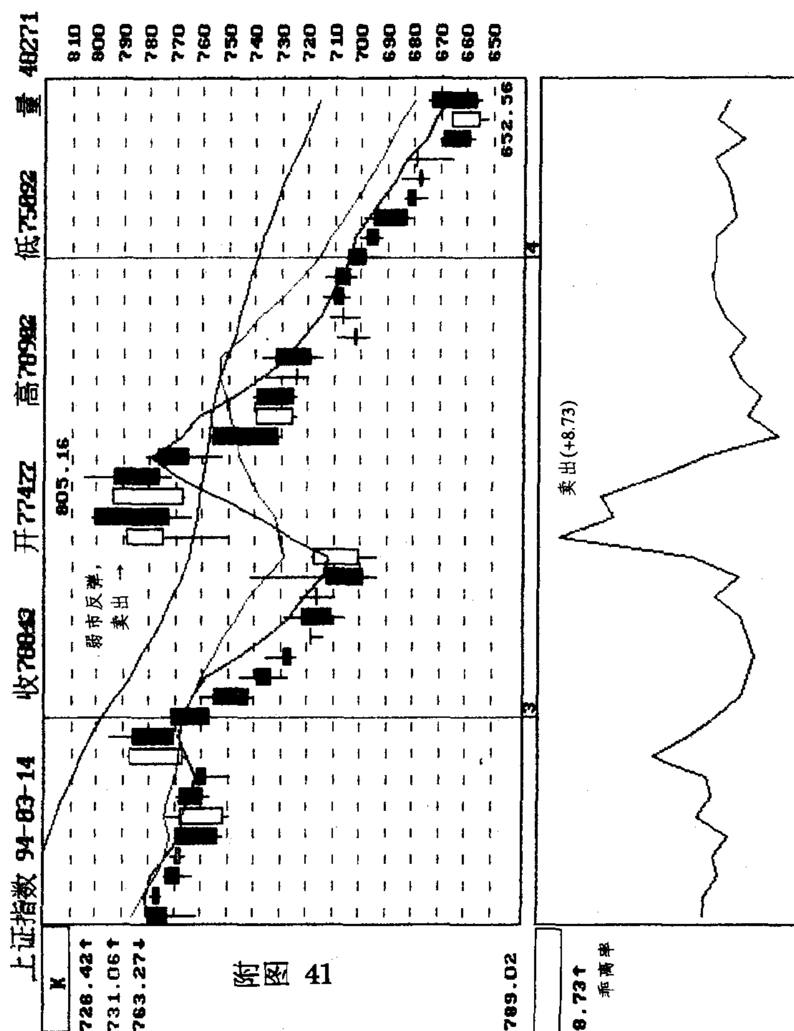
附图 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



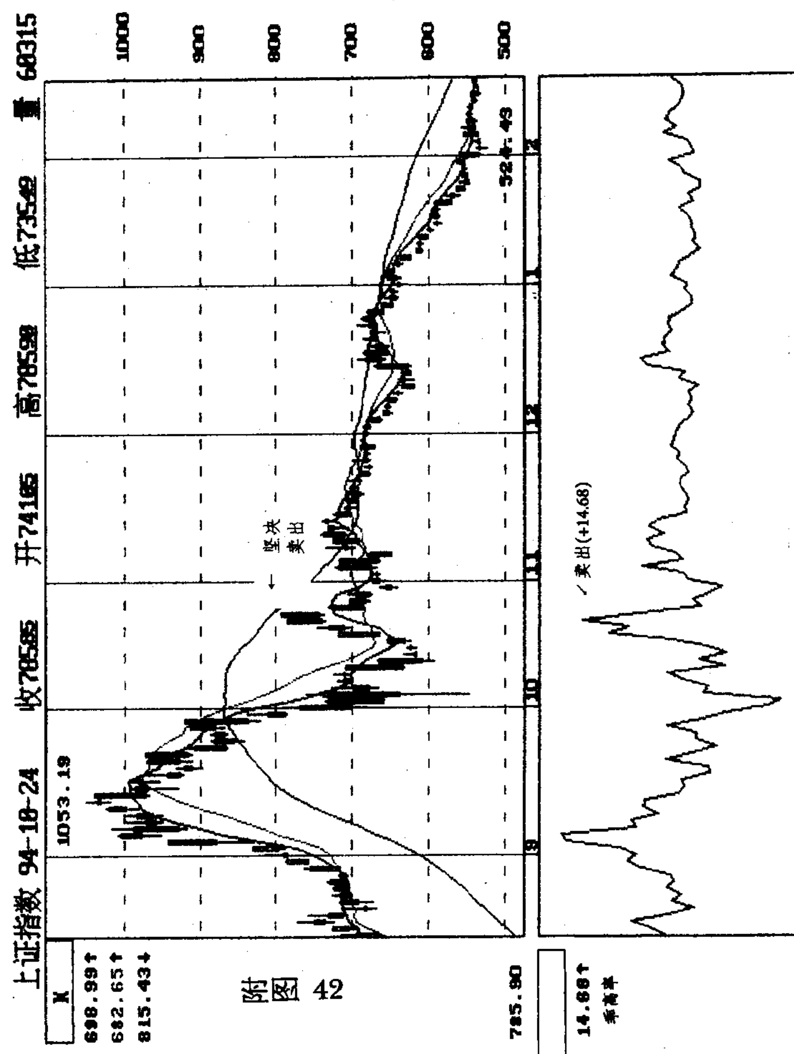
附图 40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



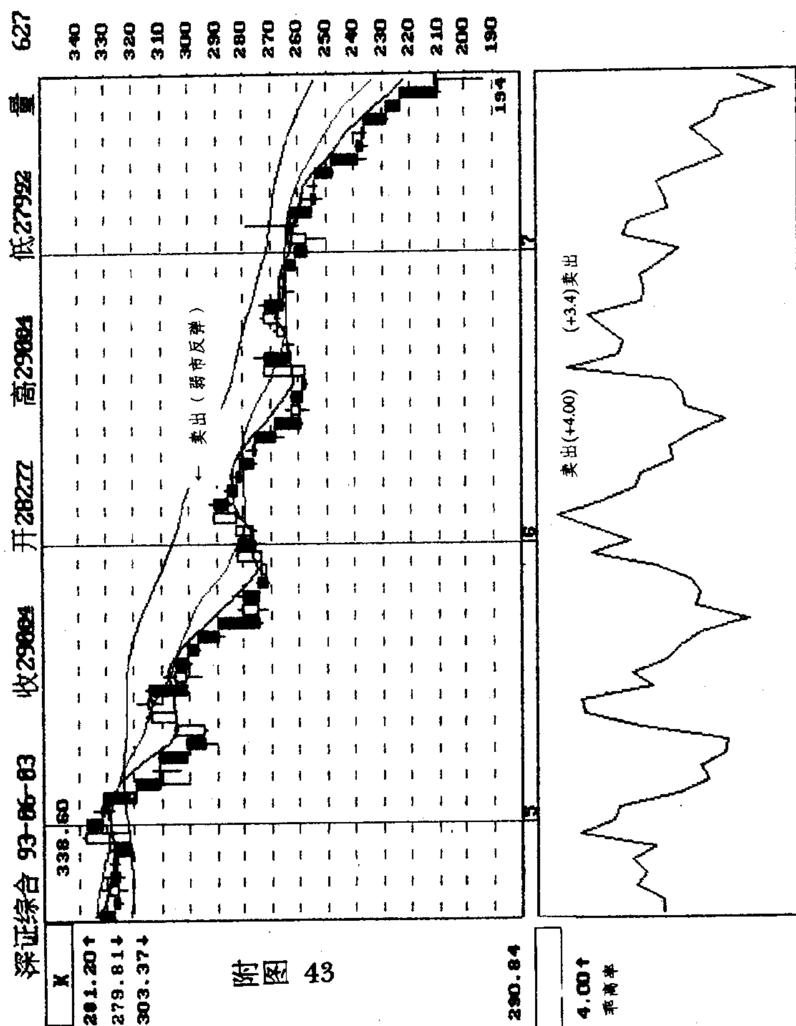
附图 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



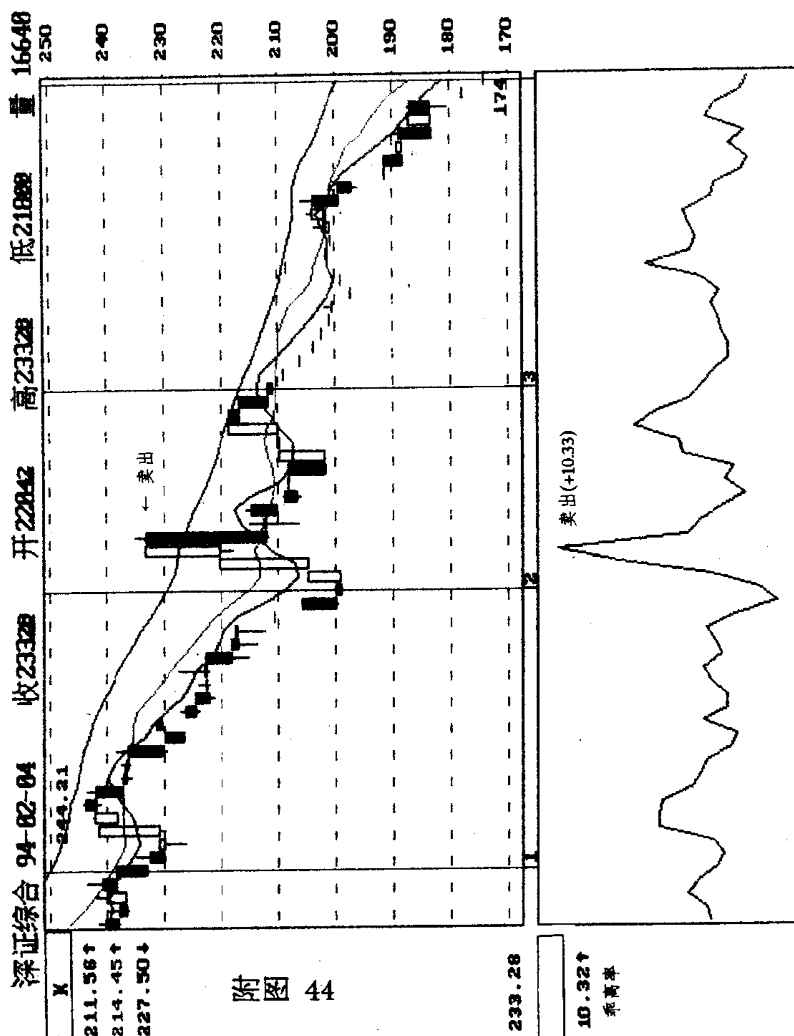
附图 42

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



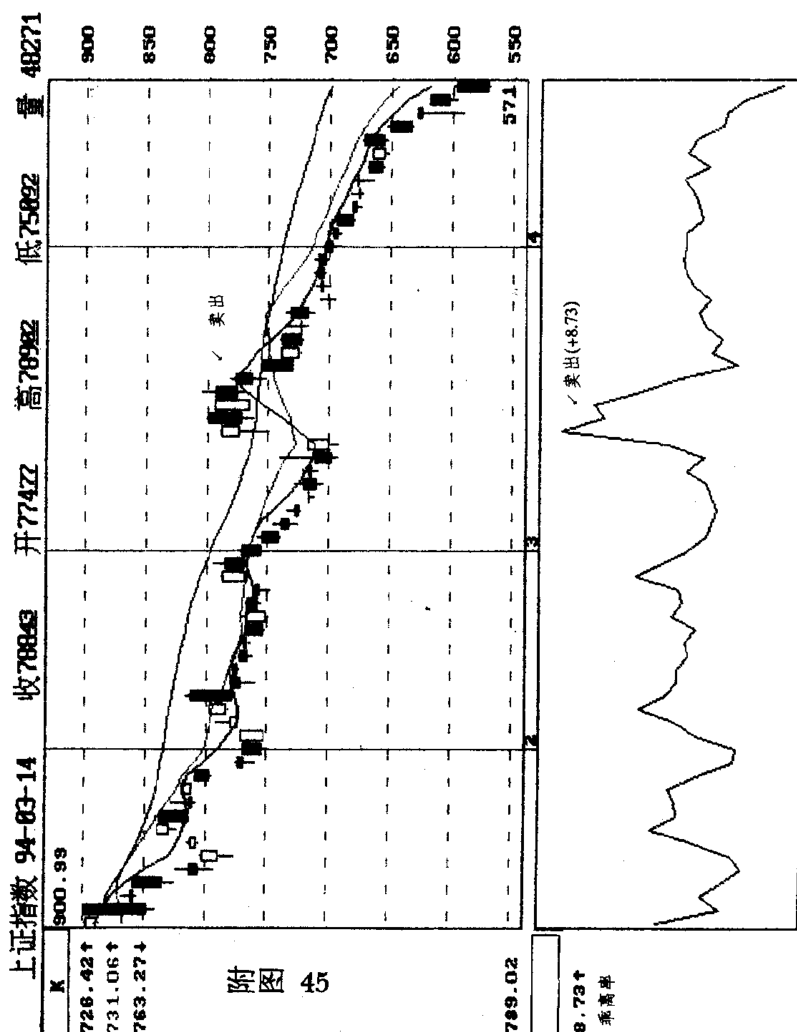
附图 43

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



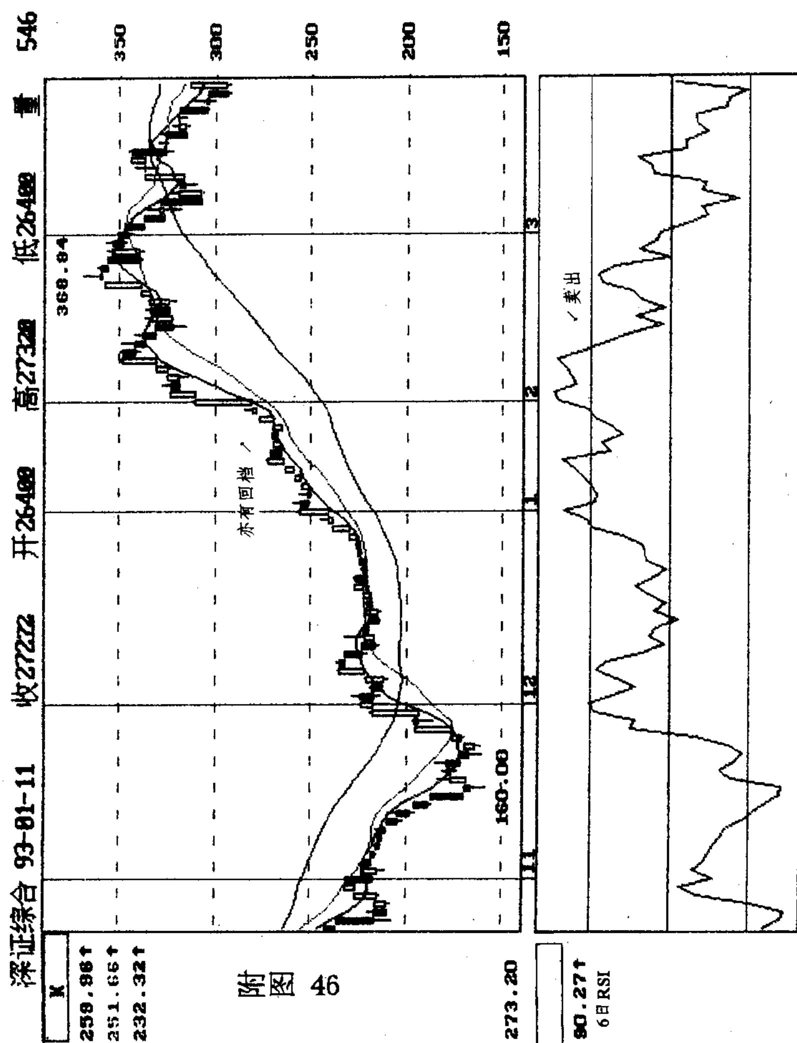
附图 44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



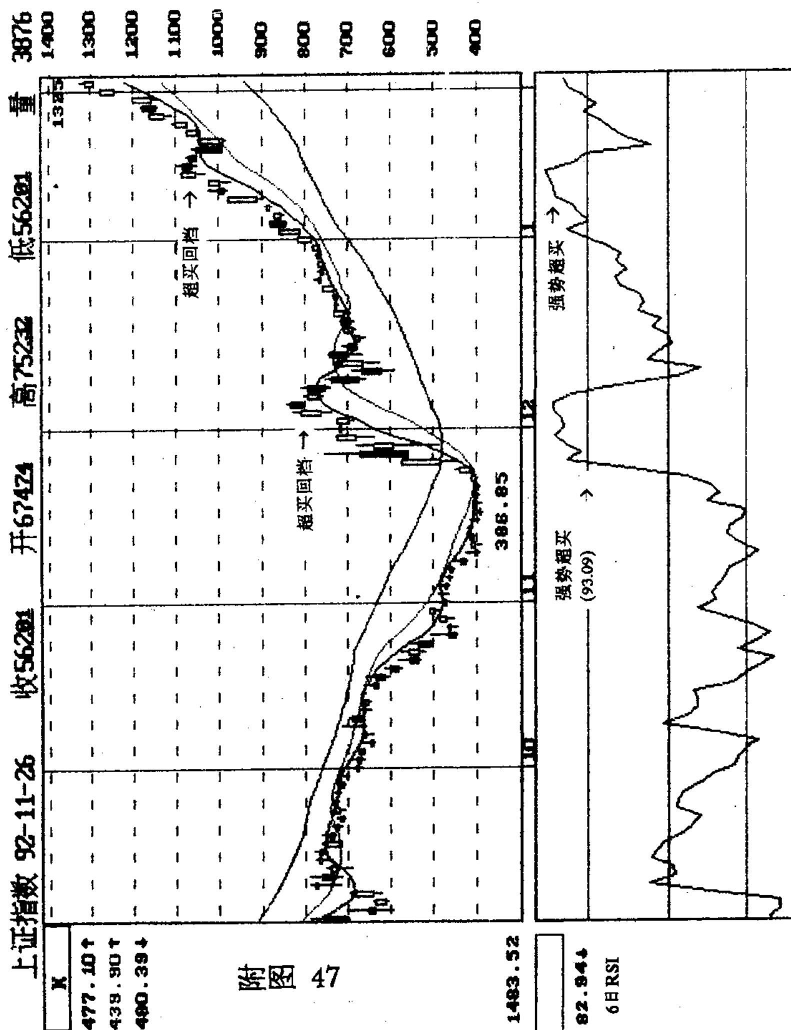
附图 45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



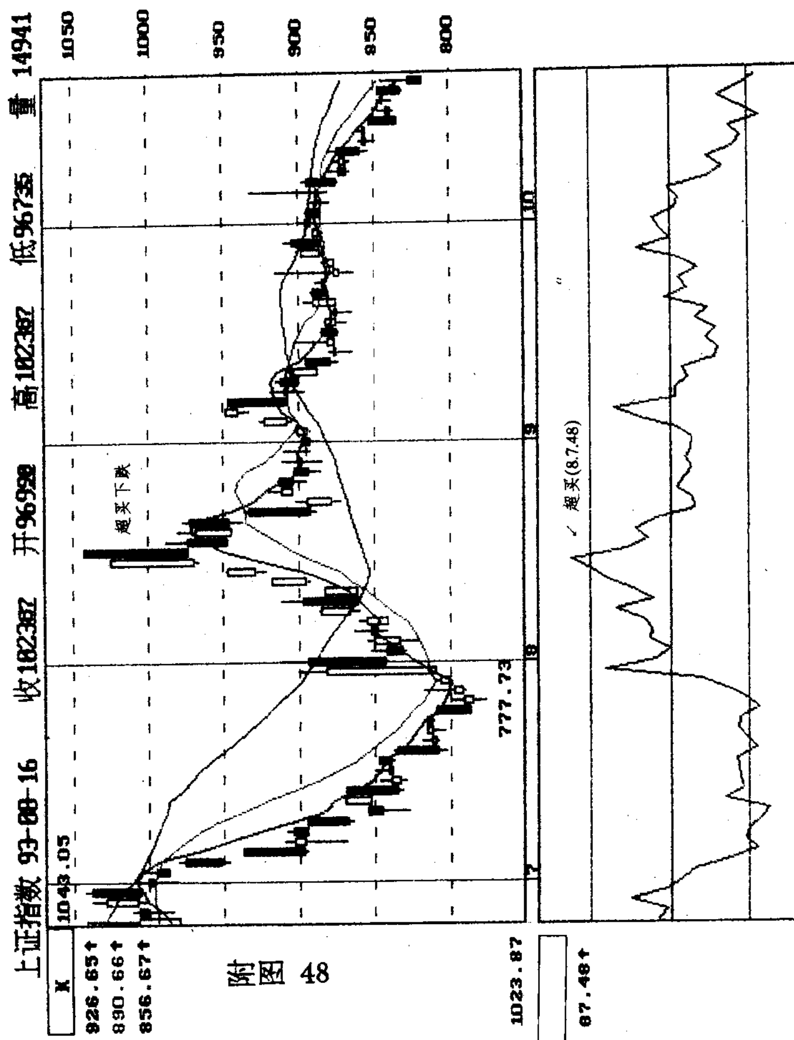
附图 46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



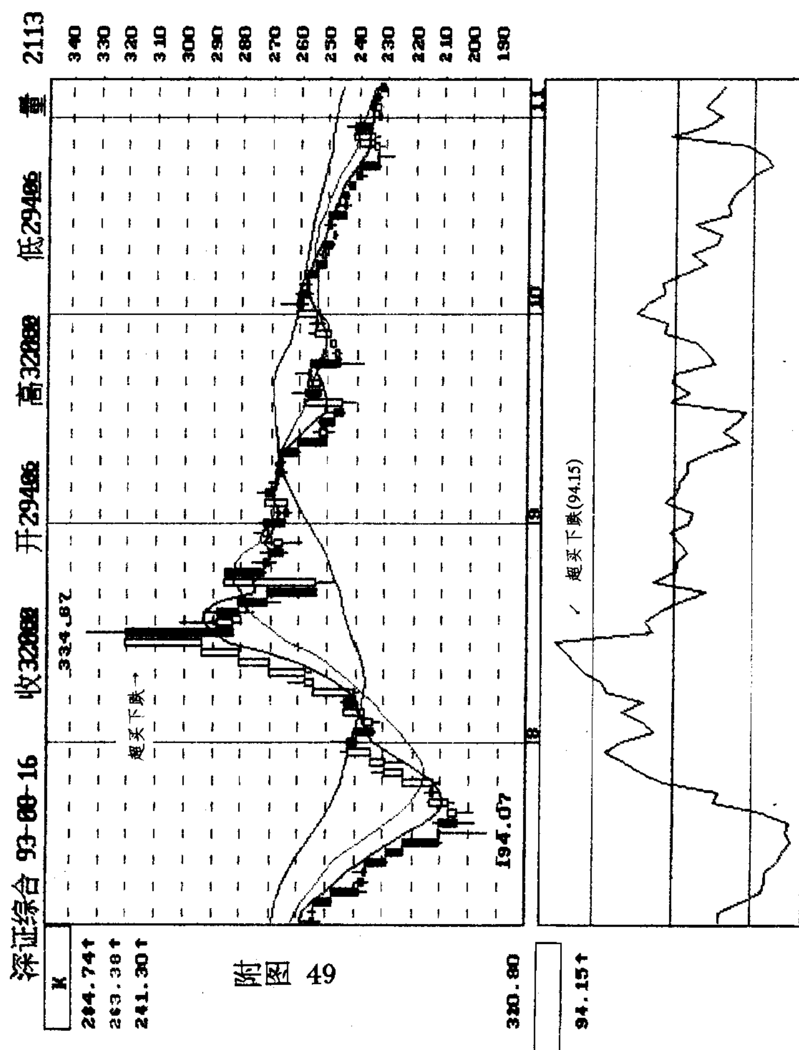
附图 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



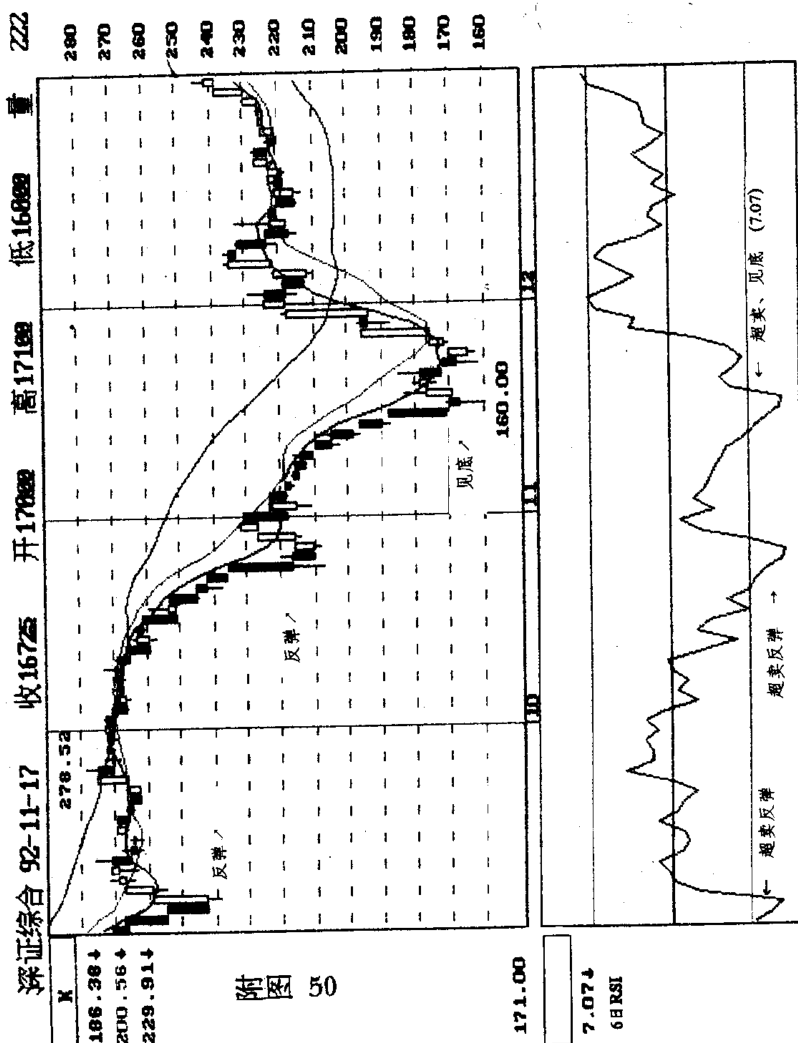
附图 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



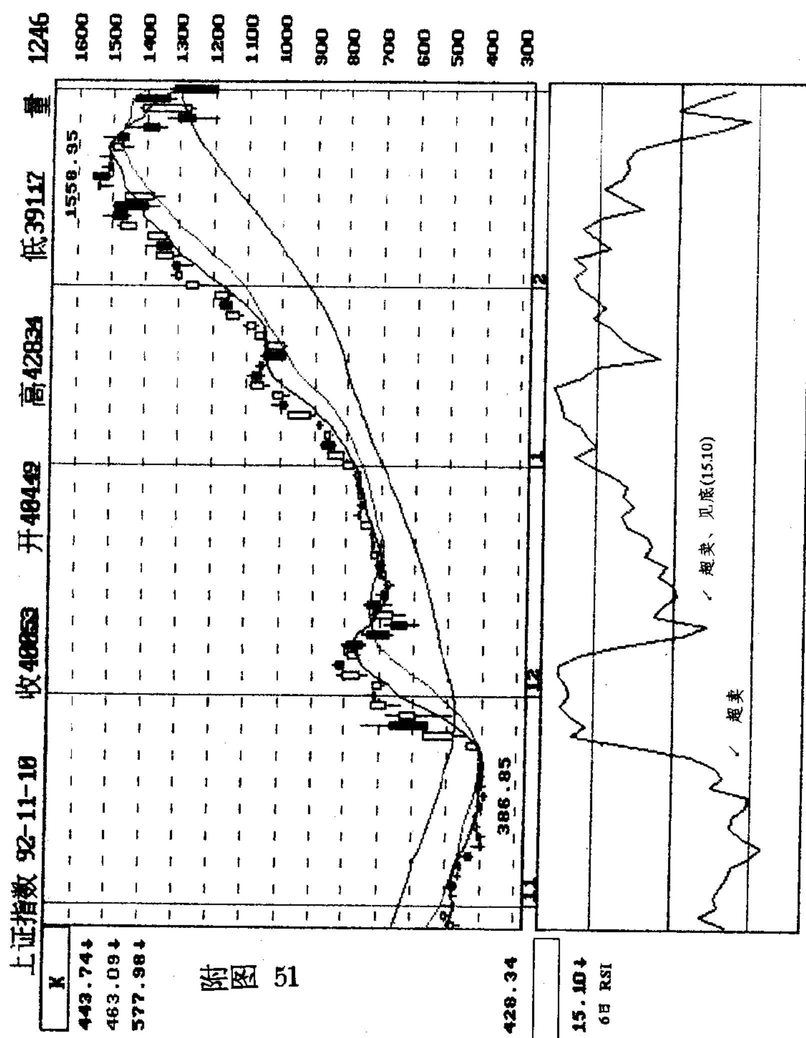
附图 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



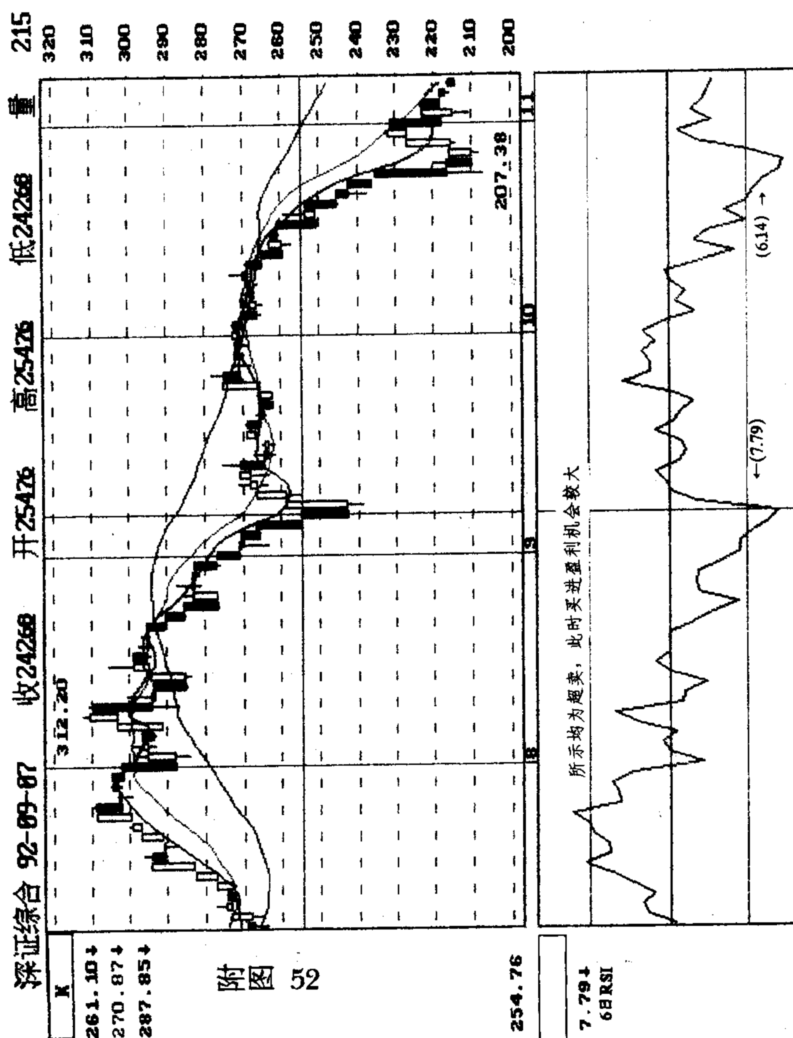
附图 50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



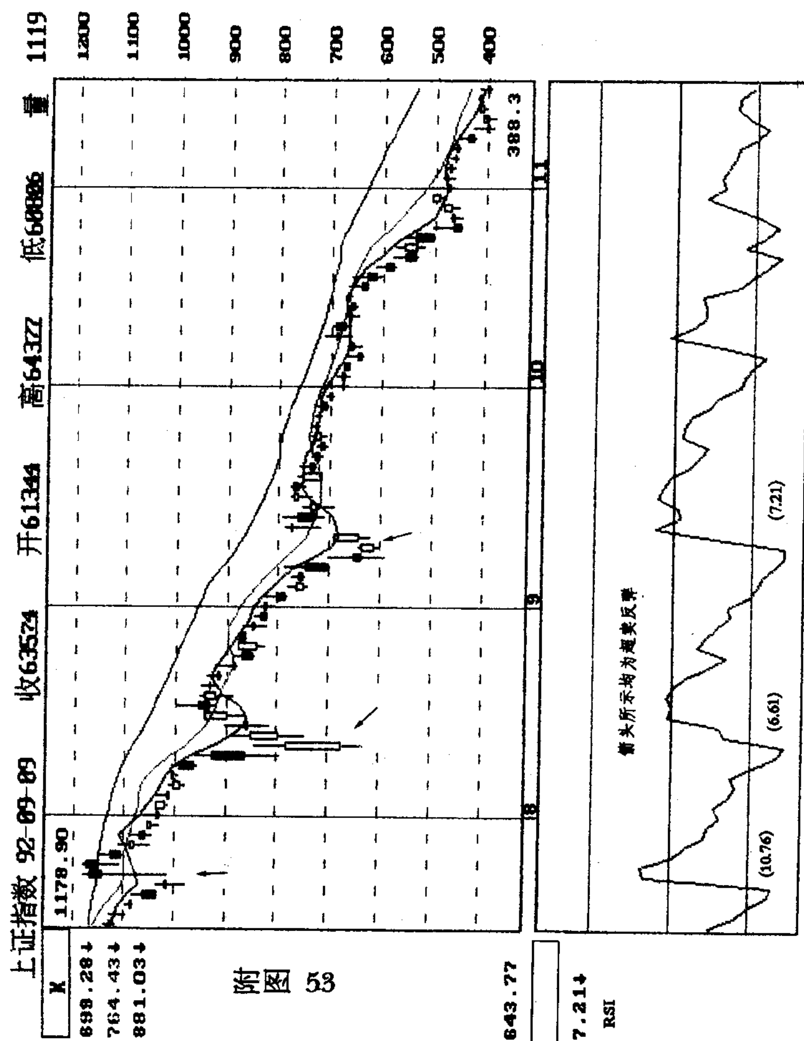
附图 51

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



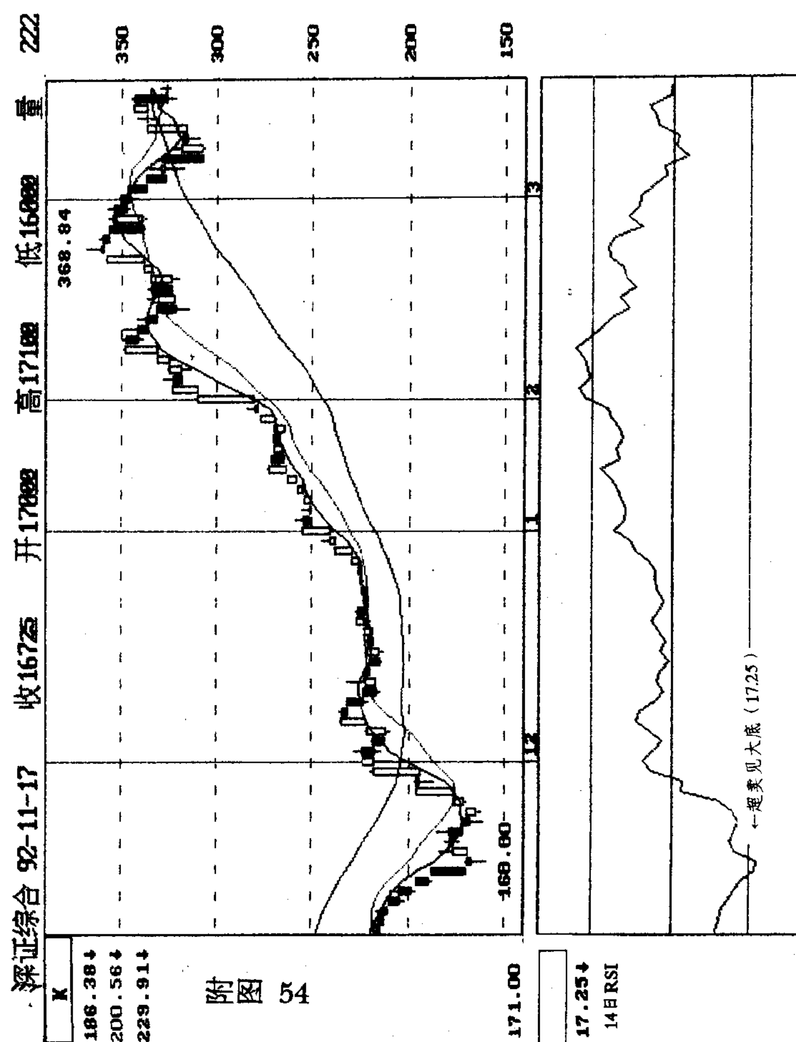
附图 52

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



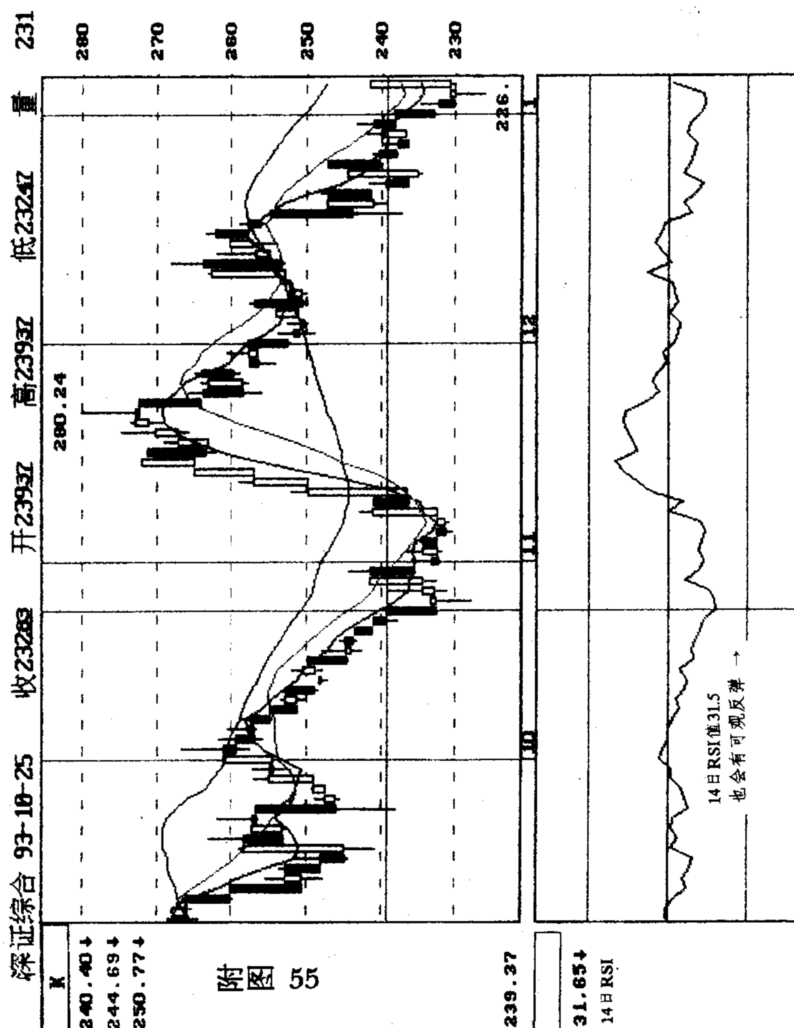
附图 53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



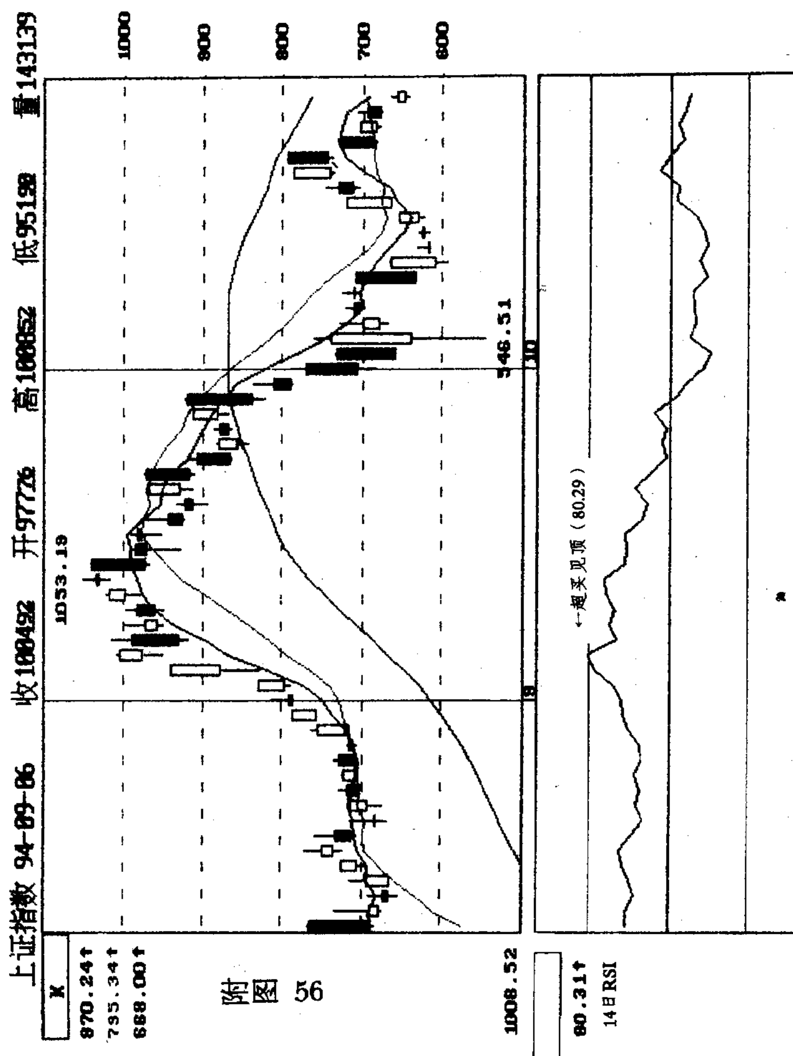
附图 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



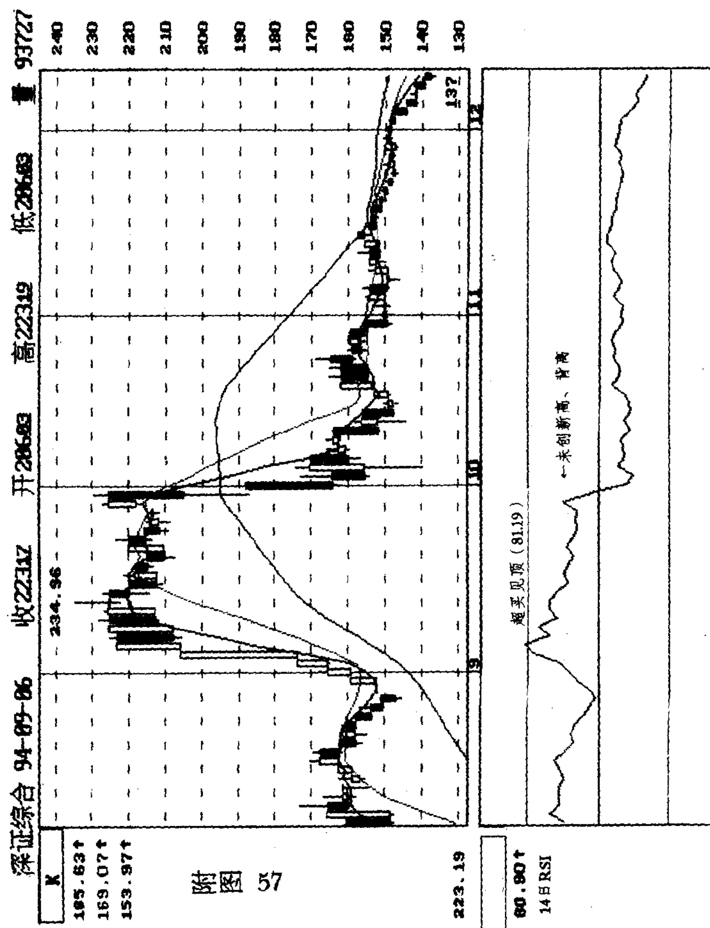
附图 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



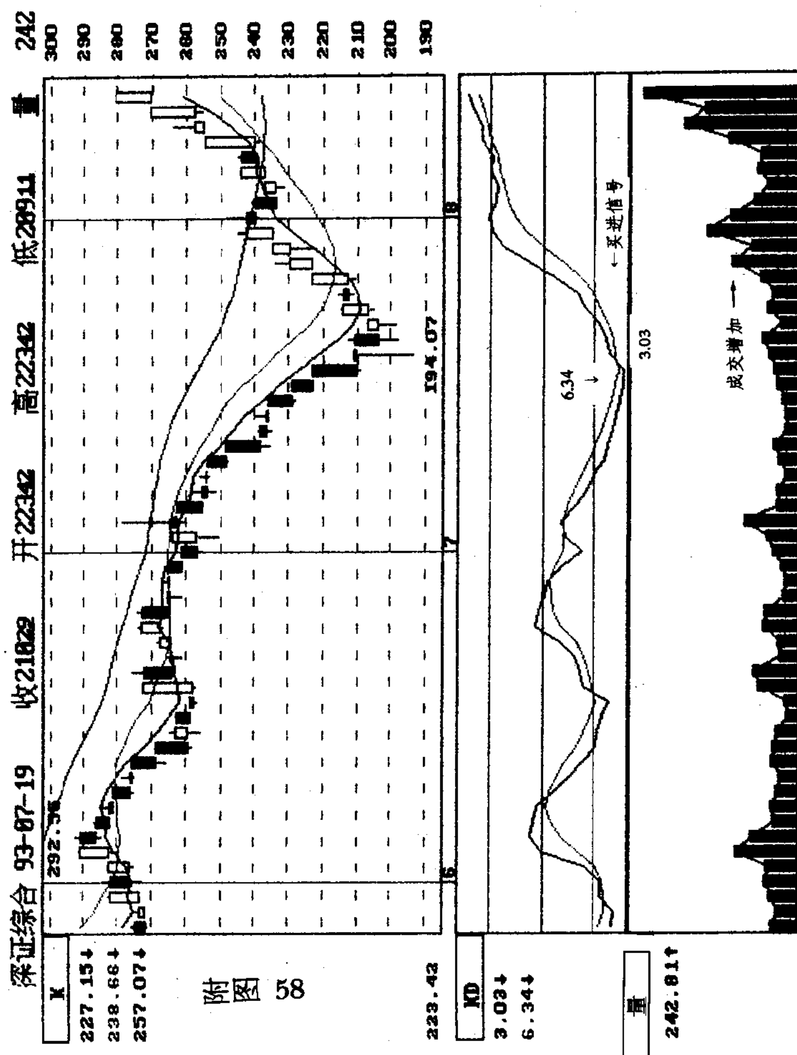
附图 56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



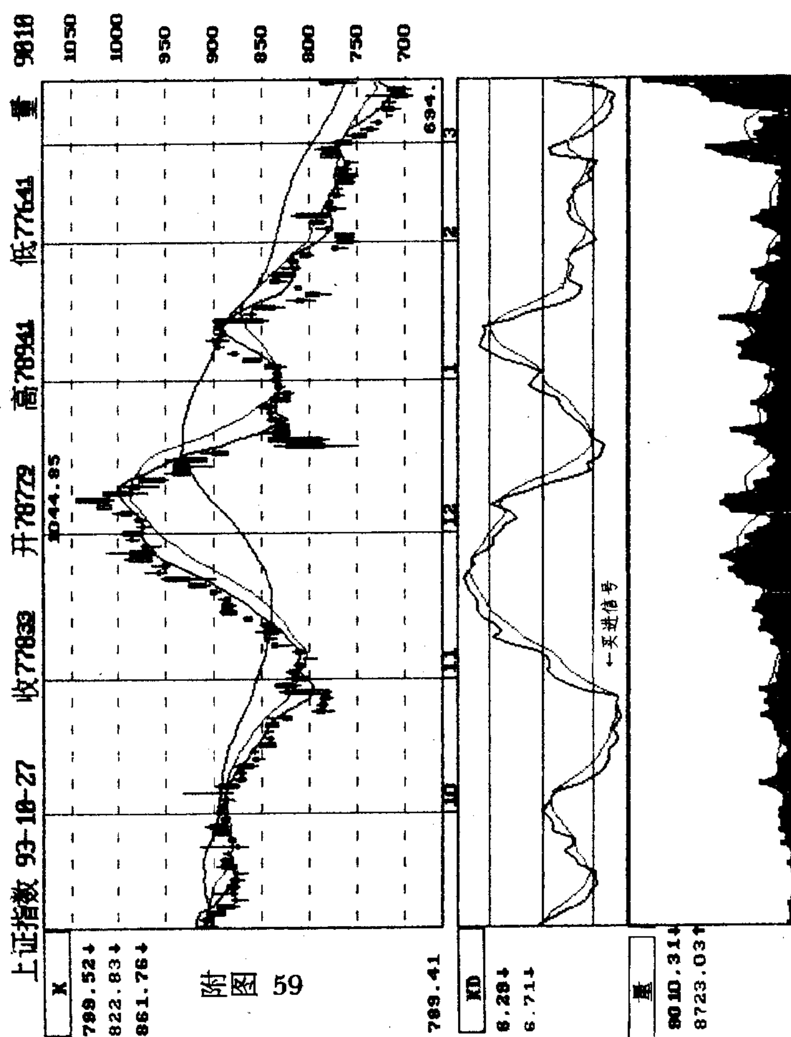
附图 57

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



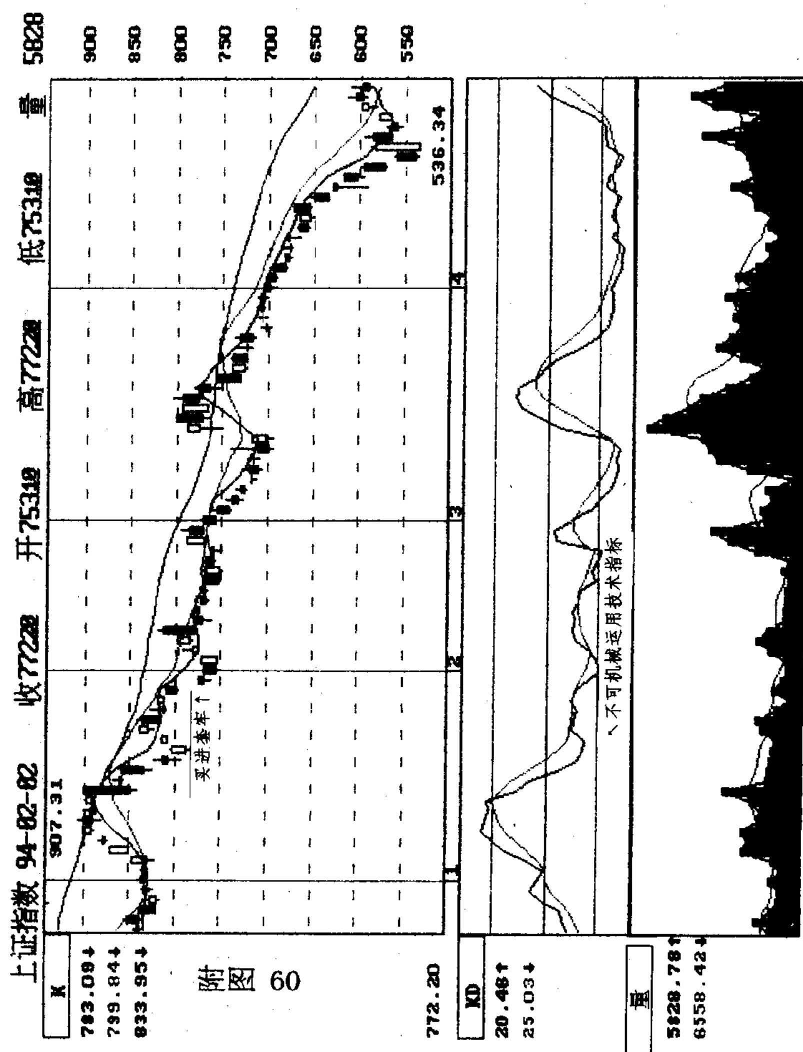
附图 58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



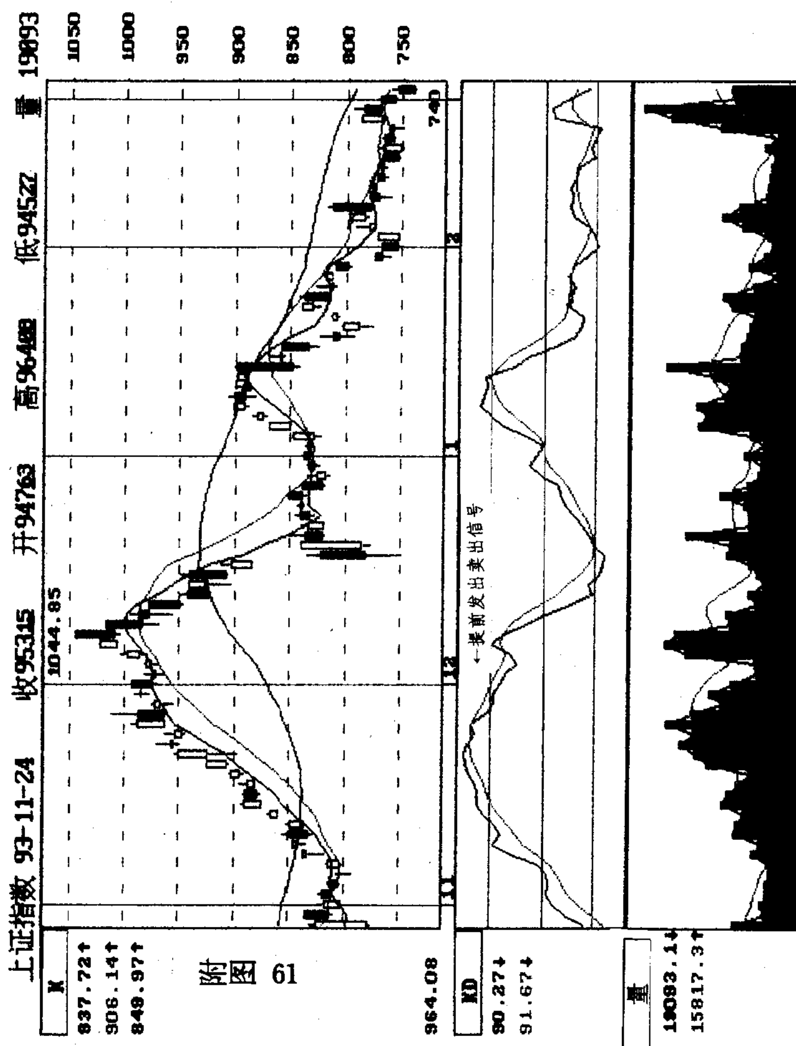
附图 59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



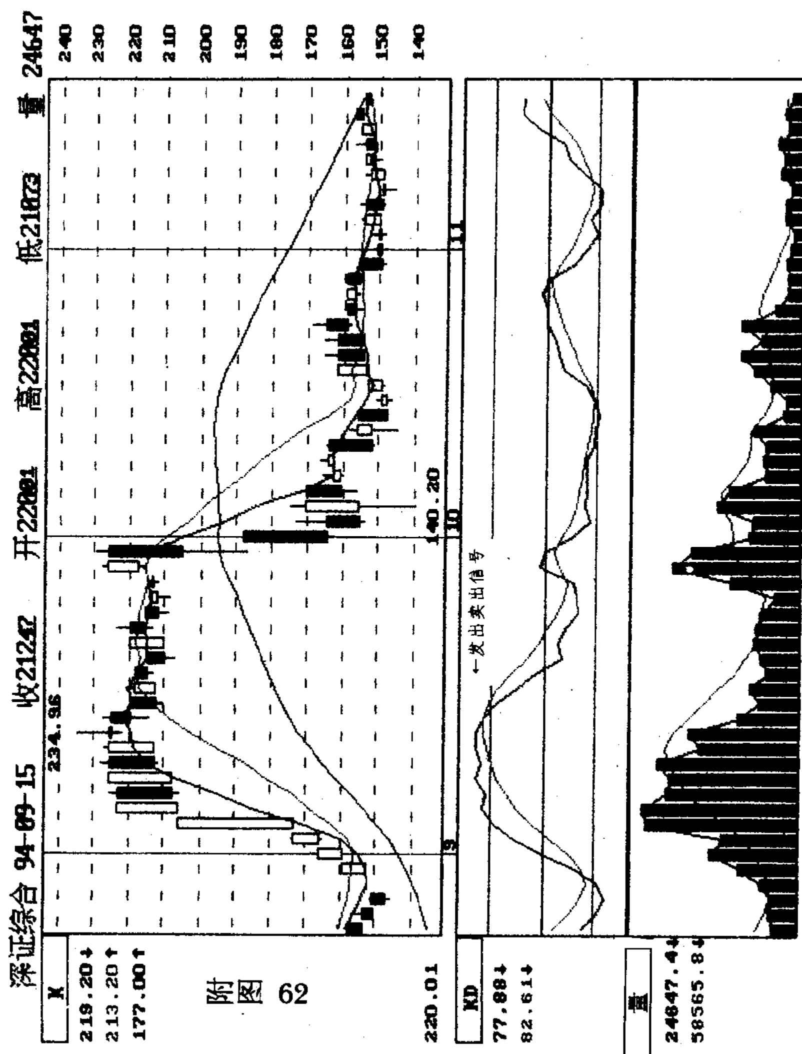
附图 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

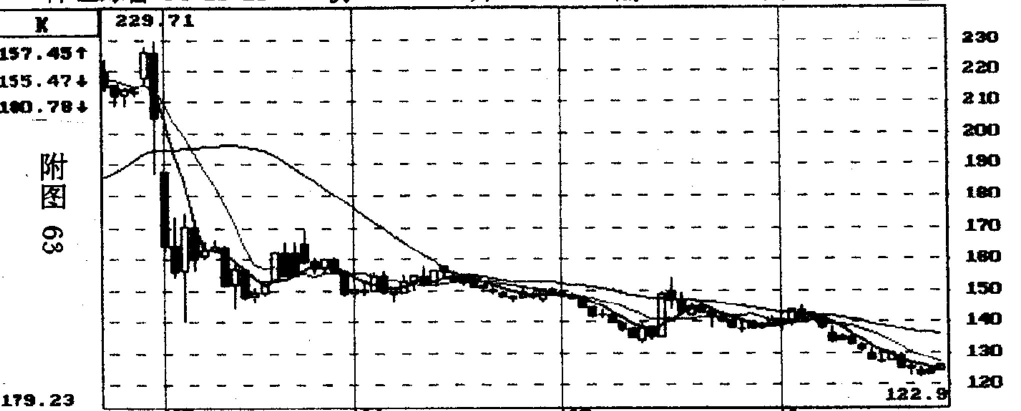


附图 61

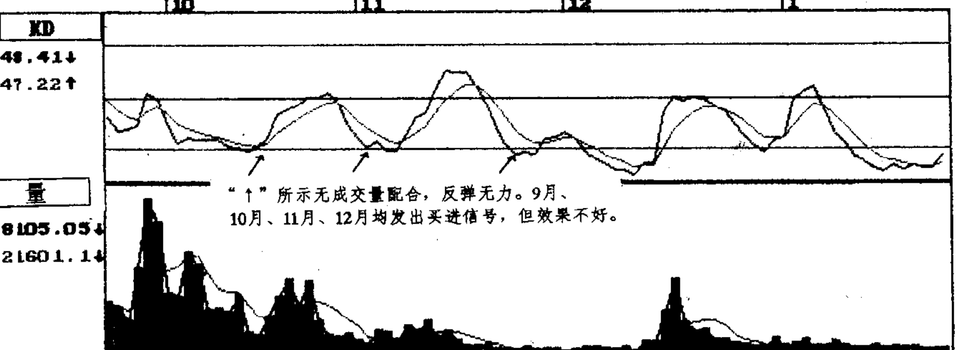
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 62

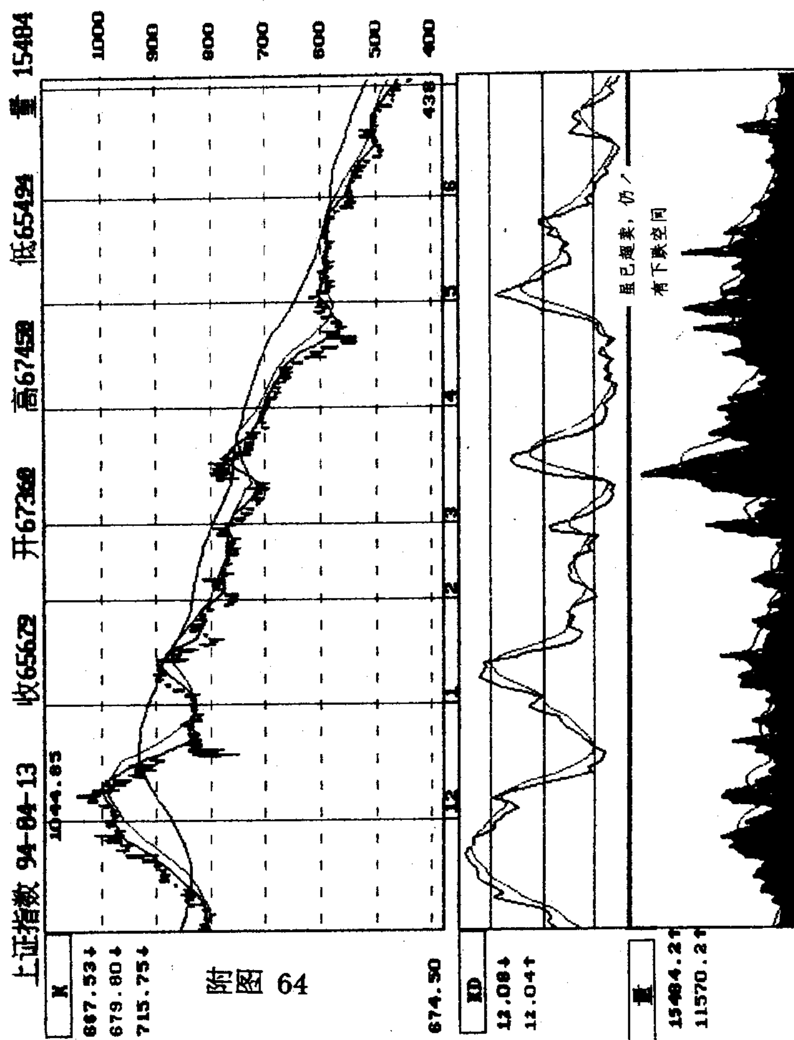


附图 63



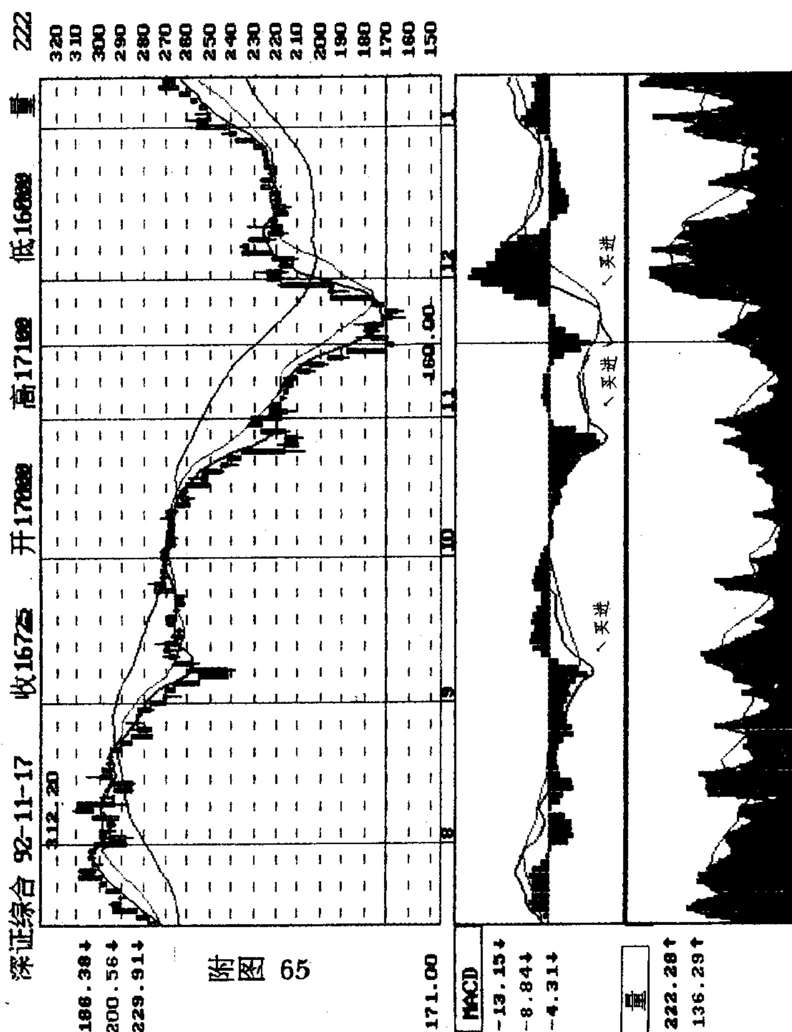
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



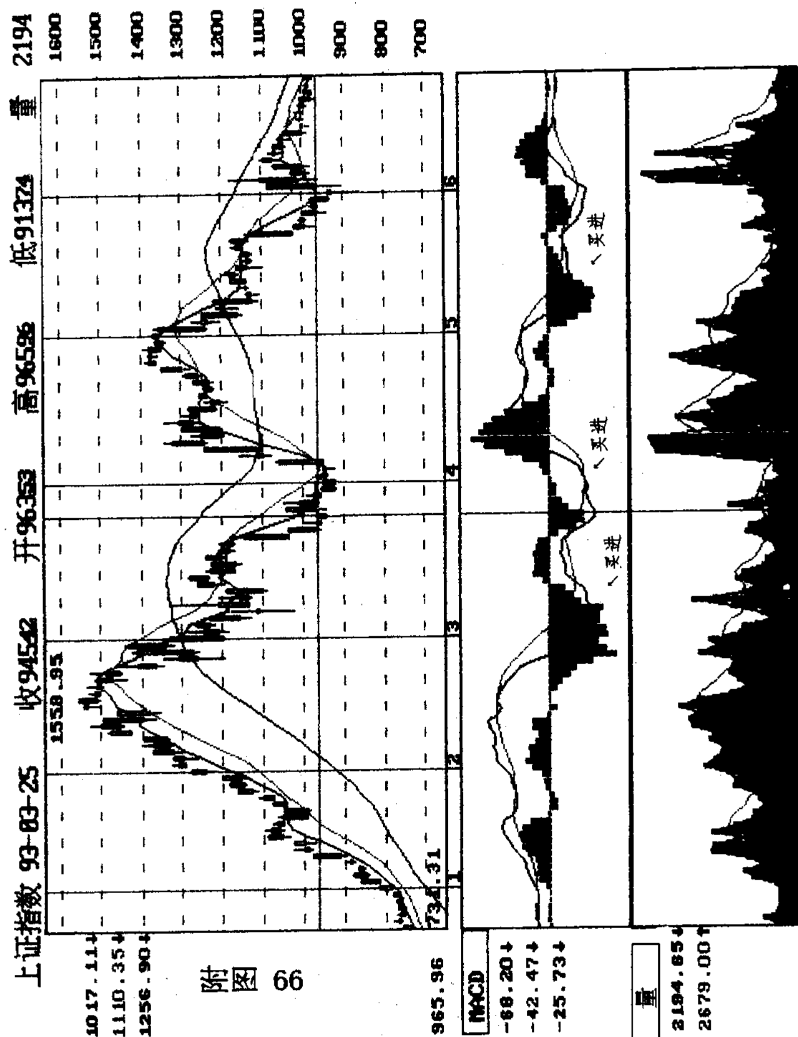
附图 64

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



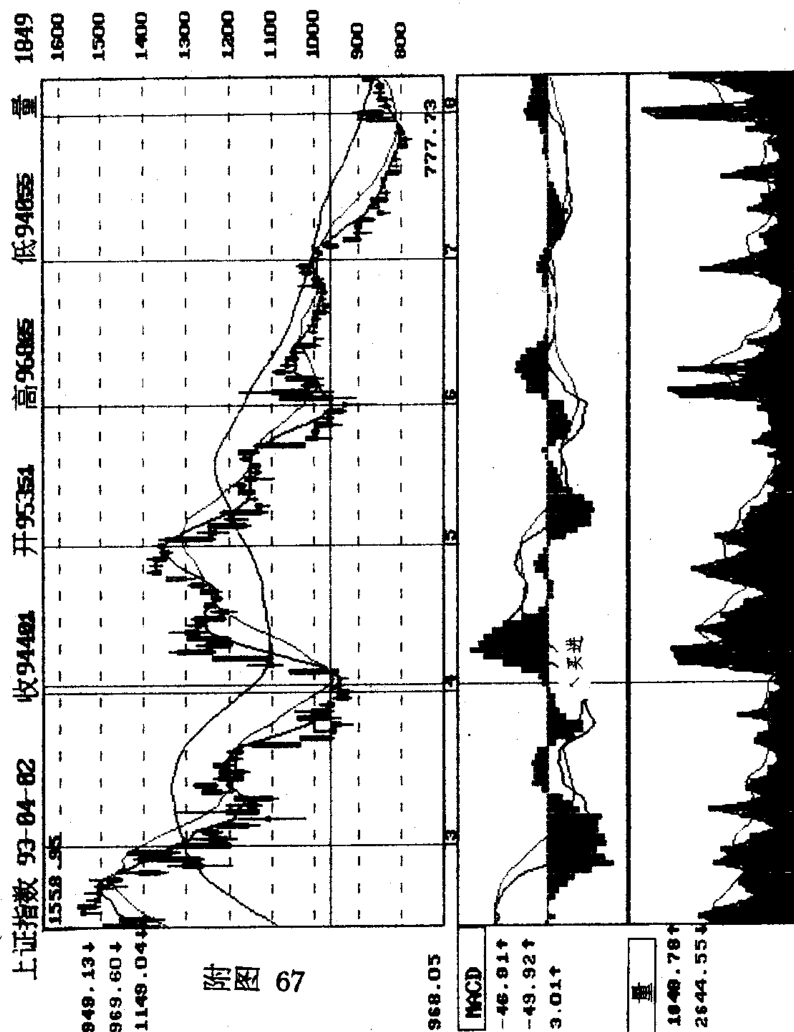
附图 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 66

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 67

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深证综合 93-07-21 收20391 开21075 高21282 低19811 量 365

338.60

215.46↓
229.17↓
252.29↓

340 330 320 310 300 290 280 270 260 250 240 230 220 210 200 190

194.07

212.82

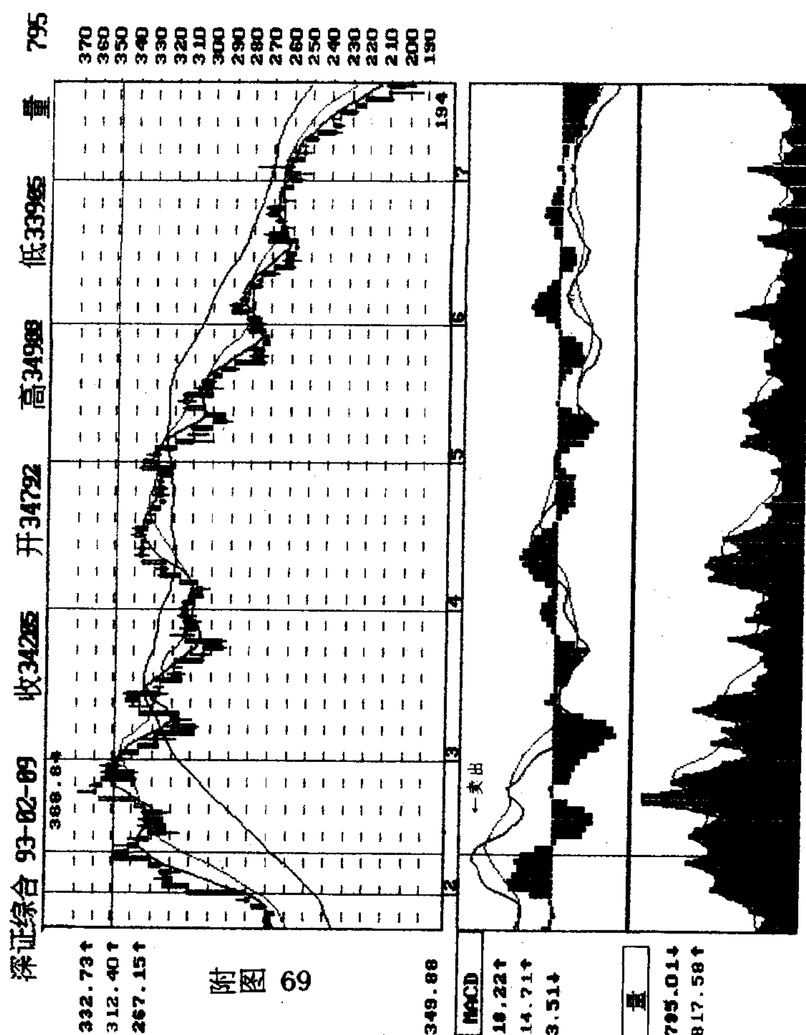
5 6 7 8 9 10

MACD
-12.16↓
-8.40↓
-3.76↑

量
365.82↑
231.28↑

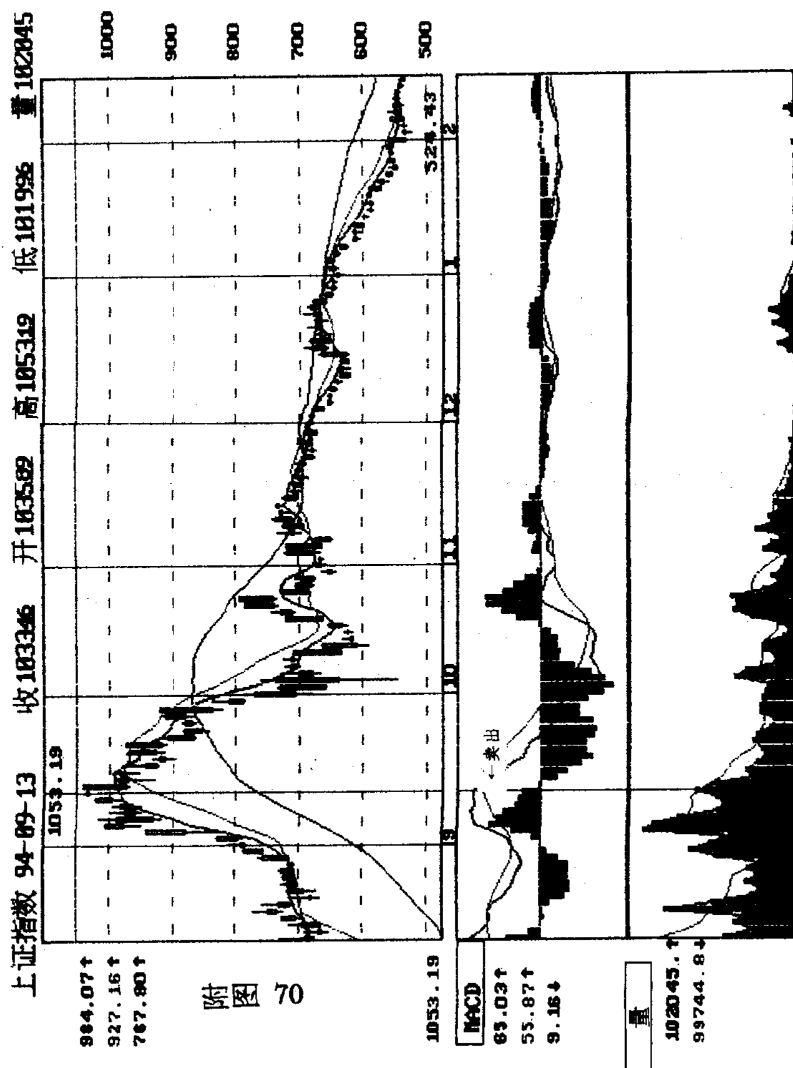
附图 68

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



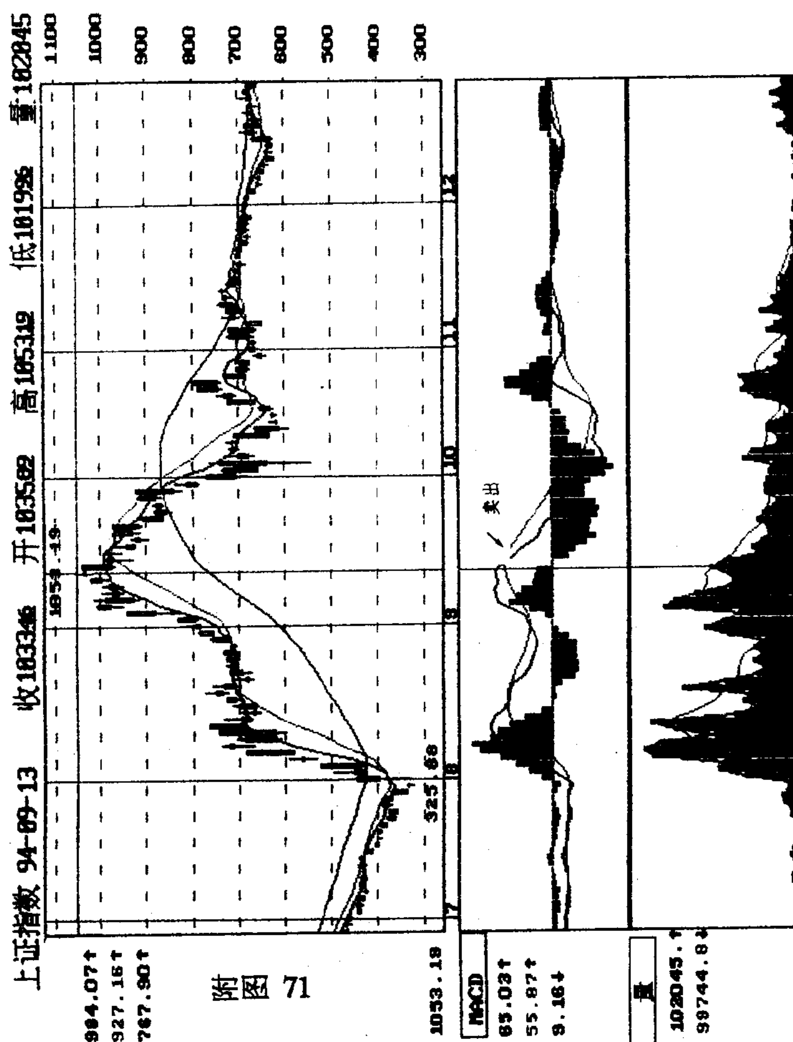
附图 69

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



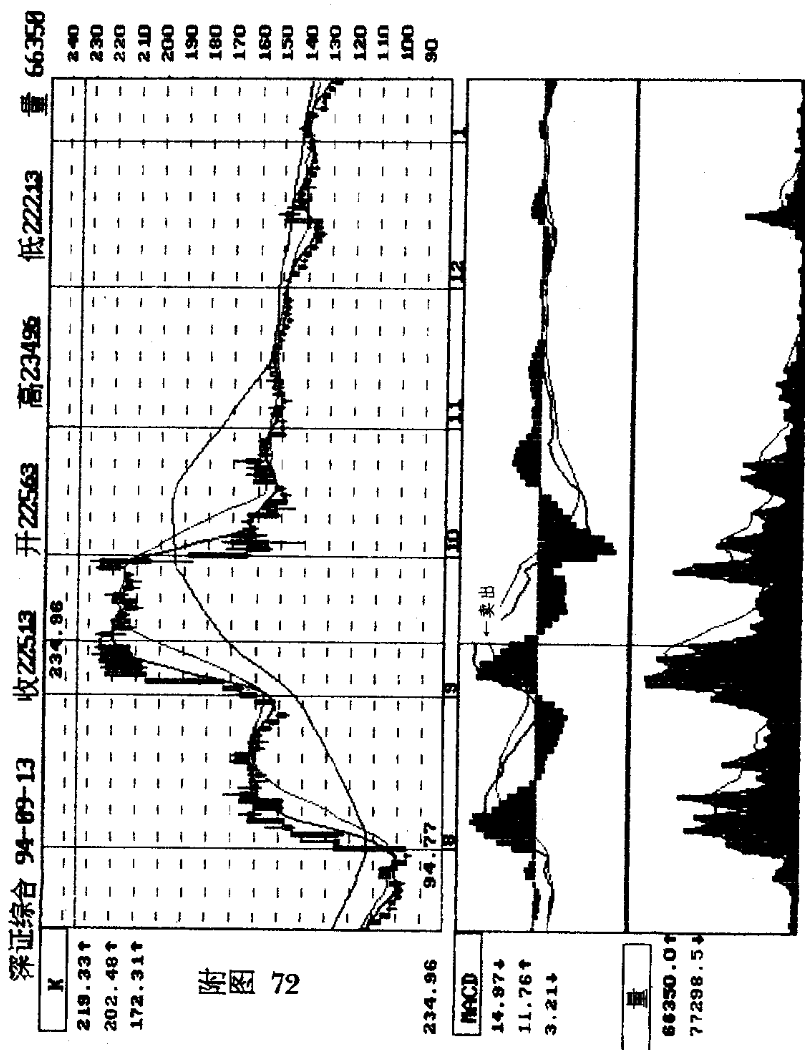
附图 70

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 71

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数 92-08-17 收939.46 开890.66 高940.75 低858.38 量 1133

1429.01

858.68↓
931.31↓
1051.24↓
940.76
394.60

1500 1400 1300 1200 1100 1000 900 800 700 600 500 400

5 6 7 8 9 10

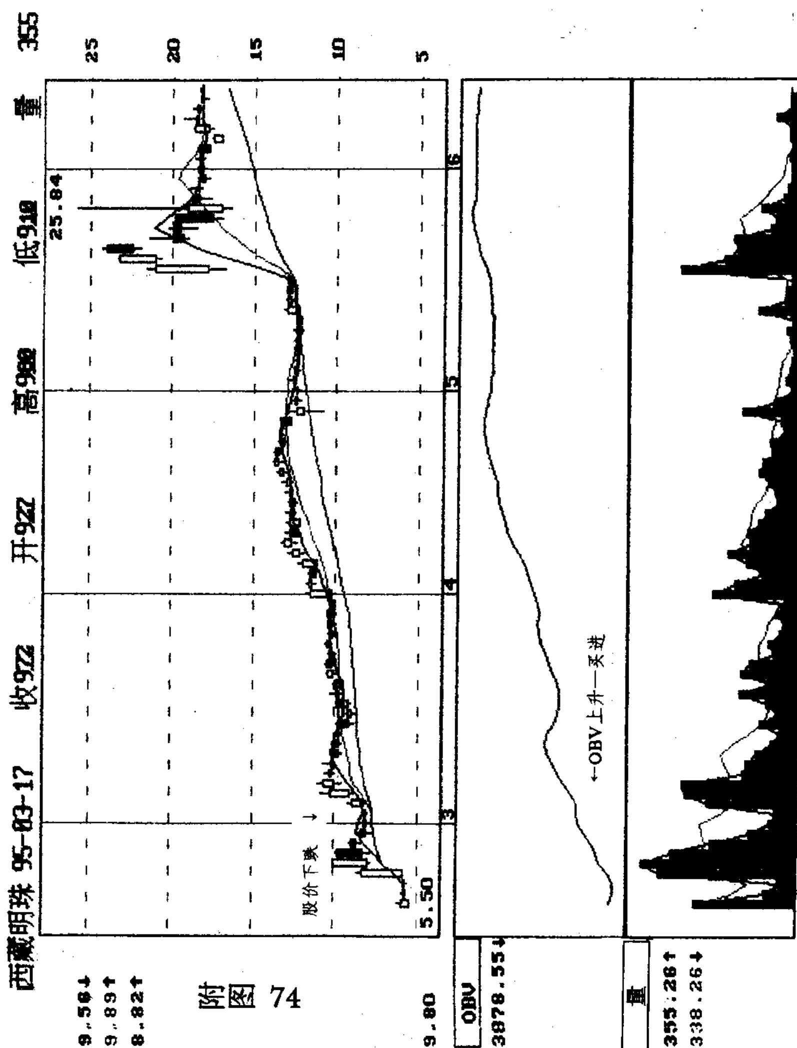
OBV
6756.36↓

OBV线仍在下降 卖出 ↘

量
1133.57↑
1111.62↑

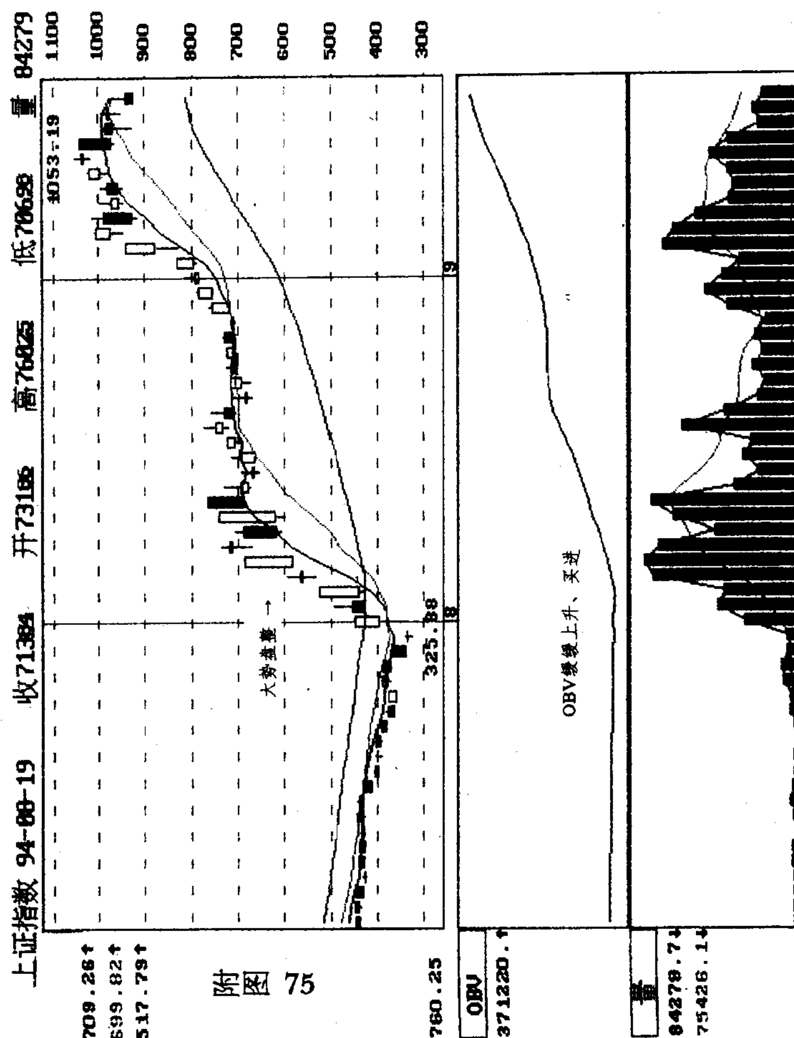
附图 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



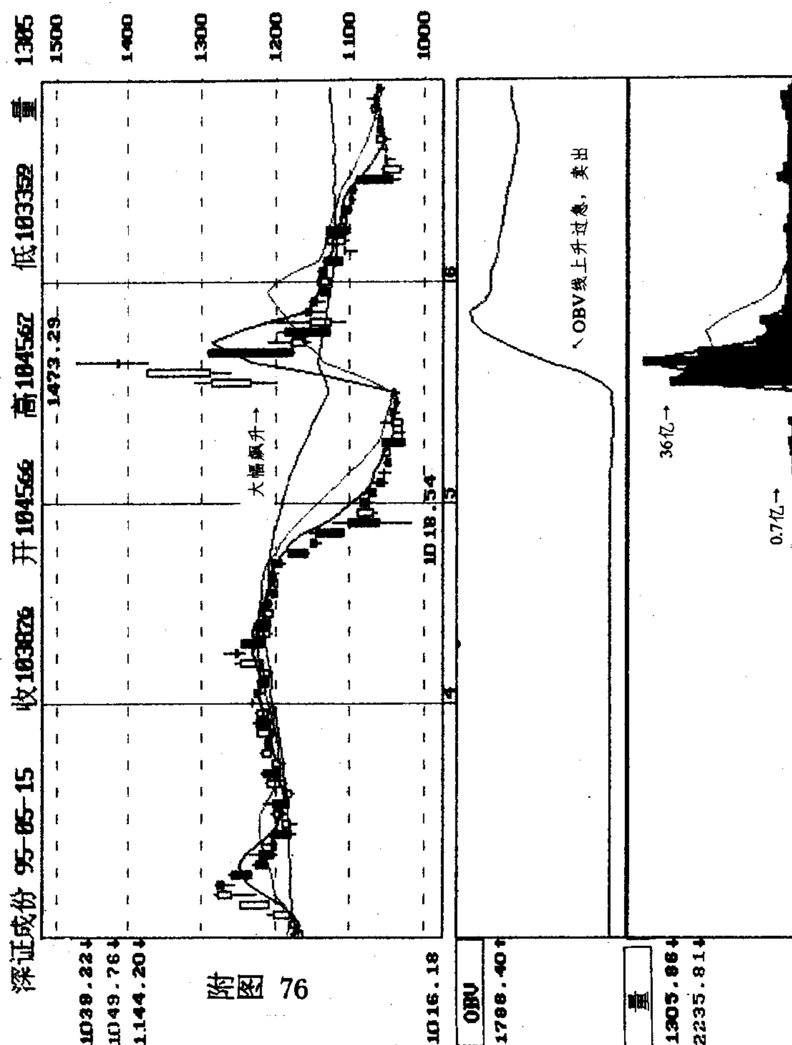
附图 74

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



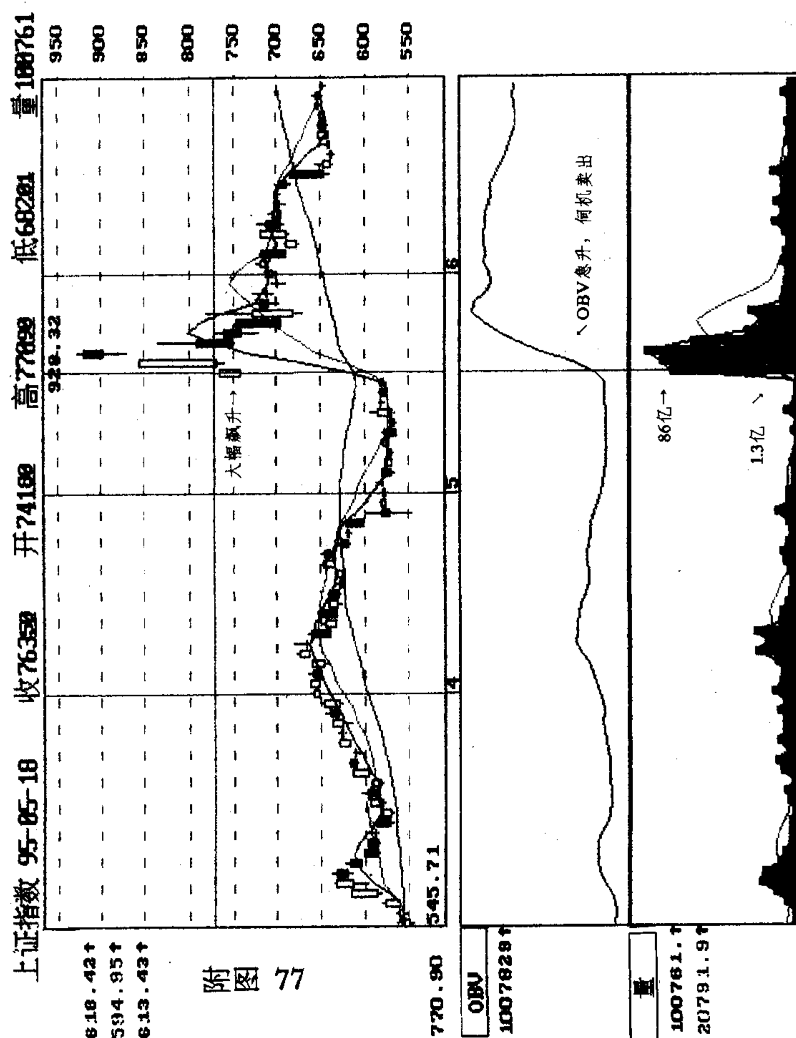
附图 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



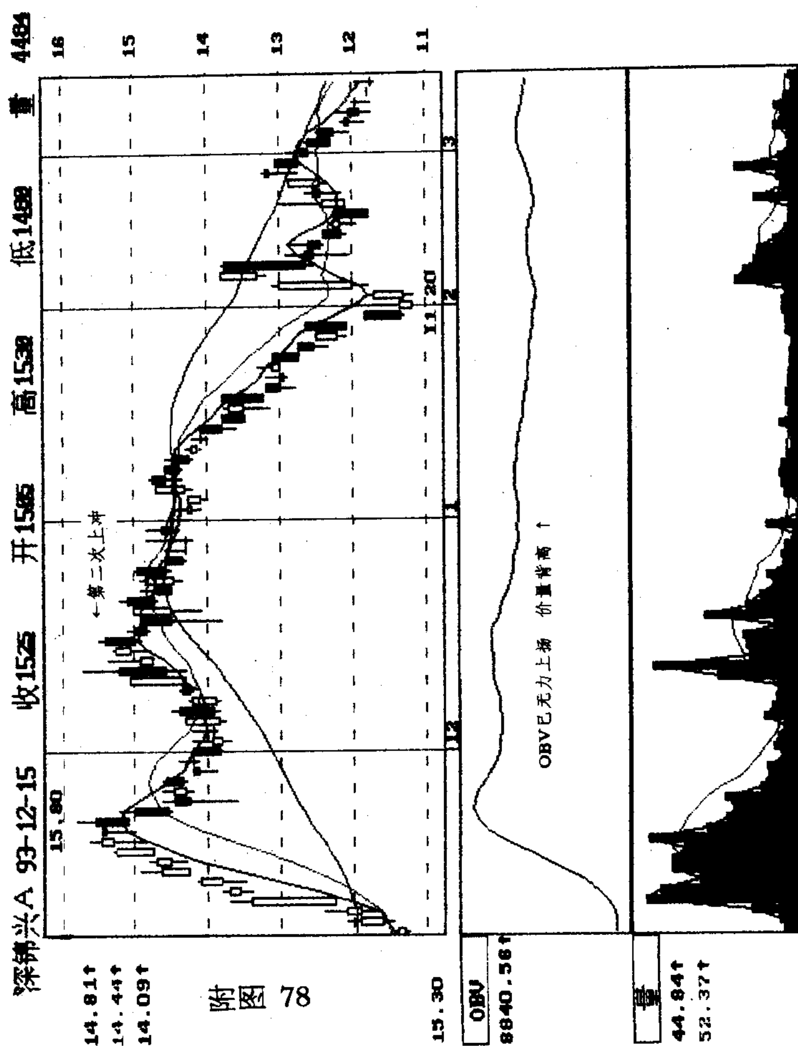
附图 76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



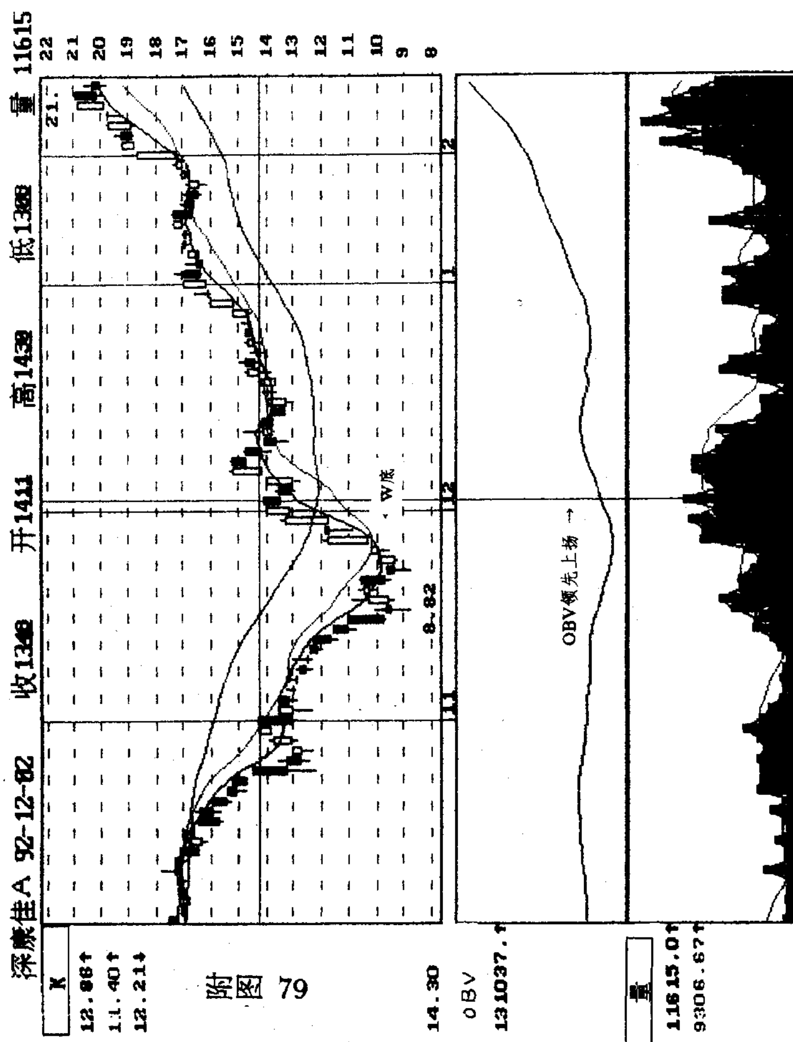
附图 77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



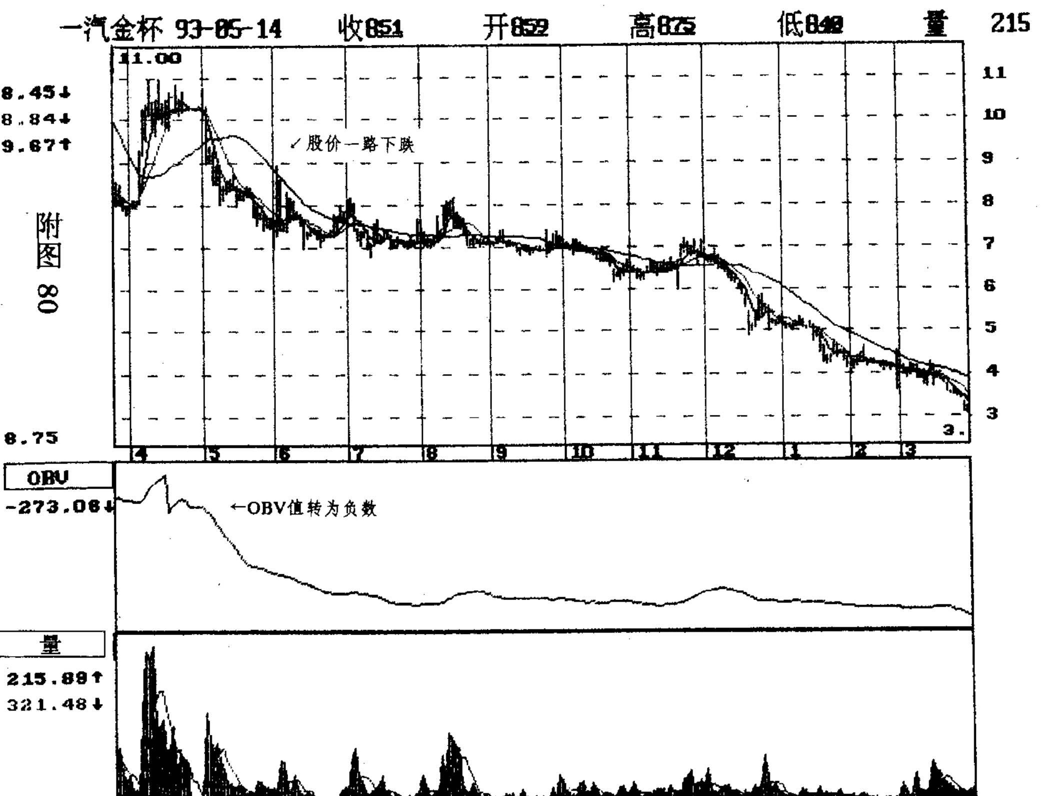
附图 78

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



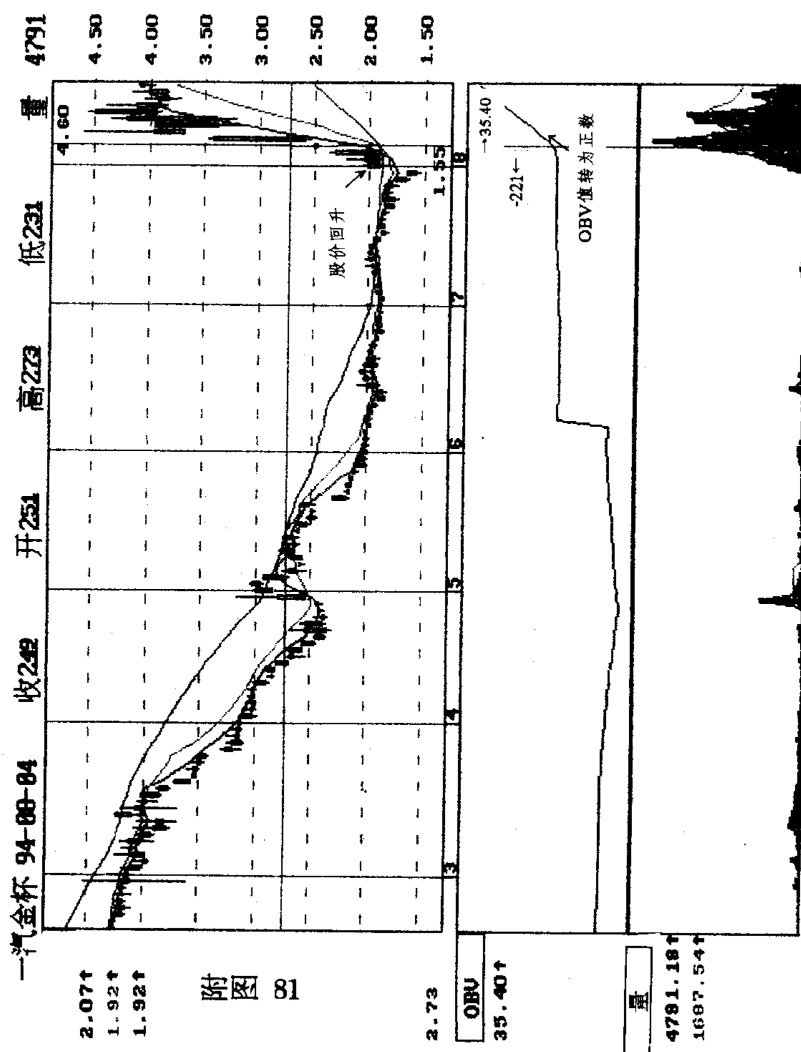
附图 79

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



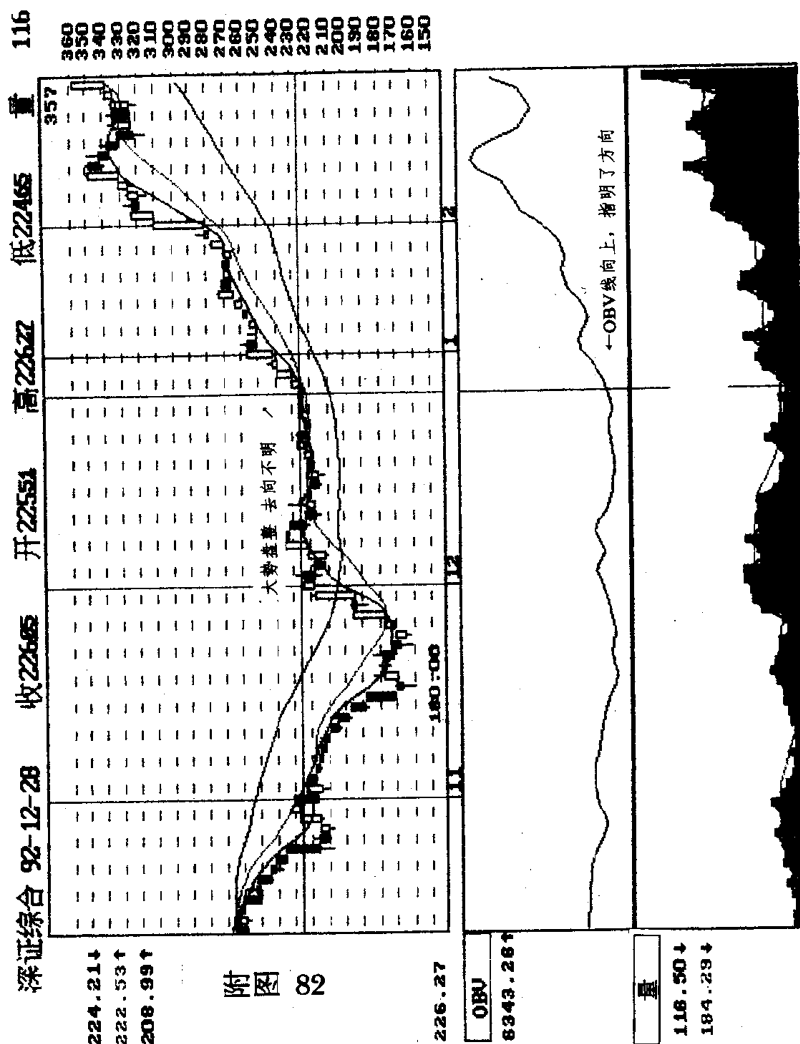
附图 80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



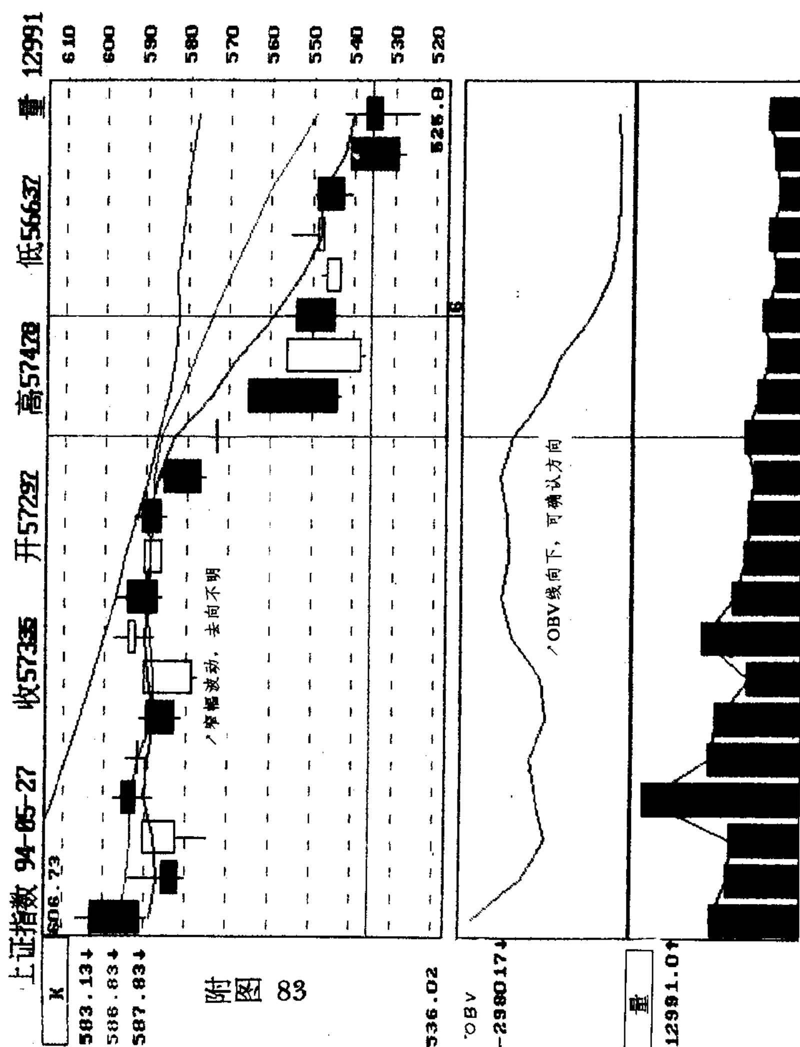
附图 81

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 82

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据图表形态选择买卖点

一、K线图的启发

K线又称之为阴阳线或阴阳烛，是世界上最古老的图表分析方法，这一分析技巧起源于日本，其面世的时间约在公元1750年。虽然阴阳线的历史非常悠久，但其记录了每日的开盘价、最高价、最低价及收盘价，涨时用空心线，跌时用实体线，可谓目前所有记录中最完整的一种。

在中国，当新兴的股市刚刚起步时，人们最早学习并运用的就是阴阳线，至今仍受到大众的喜爱，其一直作为操作时的重要参考依据。

1. K线图的基本形态及画图方法

(1) □：光头光脚大阳线。

(2) ▨：光头光脚大阴线。

(3) ⍽：带下影线的阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) ▨：带下影线的阴线。

(5) 凸：带上影线的阳线。

(6) ▨：带上影线的阴线。

(7) 中：带上下影线的阳线。

(8) 中：带上下影线的阴线。

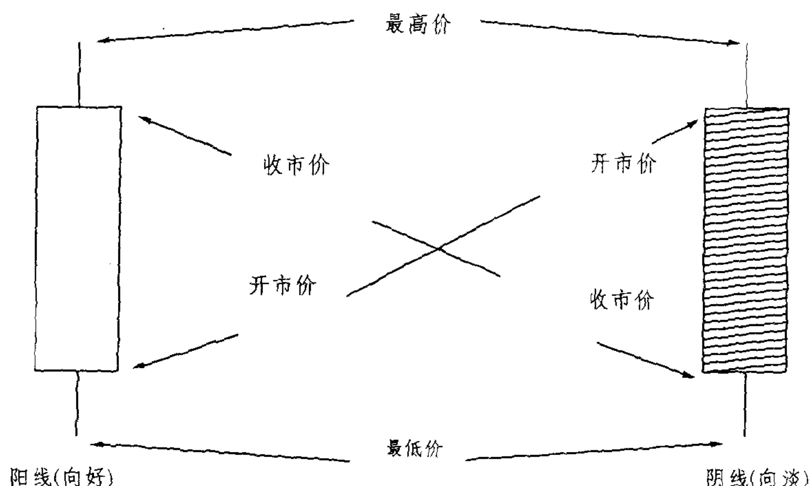
(9) 十：十字星。

(10) 丅：T字型。

(11) 丄：反T字型。

以上只是K线的一些基本形态，还有如上下影线长短不等，阴阳线及十字星大小之别等等。

画图方法：



2. K线图的应用

K线图的应用范围非常广泛，股票、期货、外汇等众多市场几乎所有的品种都可根据K线图寻找买卖点。这方面国内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

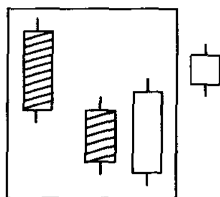
外的很多有关书籍均有介绍。这里，我们仅根据中国新兴股市的特点，结合一些实战图表作部分介绍。

我们在初步了解了K线图的一些基本名称和画法之后，接下来应掌握K线图在组合形态上派生出的名称及这种组合形态给予我们的启示。因为，单一孤零的阴阳线并不能对股市走向作出客观全面的反映。笔者强调这一点，是因为以往很多初学者常根据某一根阴阳线的形态便妄下结论决策买卖，可想而知，失误率非常之大。

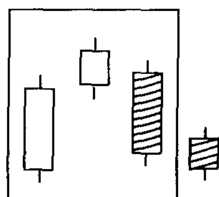
K线图的组合范畴中，就买卖讯号而言，有一组星的形态。

(1) 早晨之星(买进信号)，黎明之前，随后将是阳光普照，这种形态及叫法，理所当然是看好后市，应考虑买进。

早晨之星由3根阴阳线组成，其顺序是：第一天在下跌势道中形成一根阴线，第二天呈裂口下跌，K线身体较短，构成星的主体部份，阴阳均可。其上下影线并无绝对规律，关键的第三天必是一根阳线，且阳线的长度至少要升至第一根阴线范围内，再具体点需超过第一根阴线的二分之一处。当然，能够“包容”第一根阴线最好不过(附图84、附图85)。



早晨之星
附图84



黄昏之星
图 A

早晨之星的出现表明大势可能见底回升，这里需注意的是对早晨之星判断的前提是大势已有一定跌幅，否则，机械地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用只会造成亏损。附图86中□单列出来看也象早晨之星，但并无明显回升仍旧下跌。中国股市的投机气氛很强，所以在运用技术分析时既要注意大势走向，也要关注个股波动。

(2)黄昏之星（卖出信号），日落之前，虽景色秀美，但等待我们的将是黑暗，所以，黄昏之星表示大势可能回落，应伺机卖出（图A、附图86）。

黄昏之星也是由3根阴阳线组成，其形态和早晨之星相反。顺序是第一日大势继续上升，拉出一根阳线；第二日波幅收窄，形成一根小阴或小阳线，构成星的部分；关键是第三日，大势下跌形成一根包容了第二天且一直延伸至第一天的阳线的范围内，通常为跌至第一天阳线的二分之一处以下。不管三条组合线有无上下影线，形态形成便可确认。

这里也需注意的是，先要看大势是否已有一定的上升幅度，升幅越大，形成黄昏之星给予的卖出信号就越准确。有时大势连连下跌，在低位呈振荡状态，此时形成的黄昏之星参考意义不大。所以，先看大势走向再结合形态分析，对我们捕捉买卖时机非常重要。

(3)十字星，其形态如十字一般，往往是开市价或收市价处于同一价位，再加上上下出现的波动，便形成十字星形态。由于股市变化万千，十字星有时也非绝对标准，常常出现收盘价略高于或低于开市价，虽然差距非常之小，但当天的上下振幅并不小，这就形成了带上下影线的微形阴阳线，通常我们称之为阴十字或阳十字。其在形态上给予我们的启示和标准的十字星基本差不多。

根据十字星判断走势也需和前面的大形态结合起来，由于十字星的出现表明市场多空出现较大分歧，通常为当大势已有可观升幅，一旦出现十字星，有可能转向下跌（附图87），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反之当大势已跌幅较大，十字星的出现表明反弹走高的机会较大(附图88)。这里需要说明的是不管大势是升或者跌，当十字星出现时，当日的成交量越大，表明反转的可能性也越大。此外，有时十字星的出现仅为上升或下跌过程中的停顿(附图89、附图90)。这怎么解释呢？实际上还是要在通过对大势判断的前题下再分析十字星出现之后的走势。大势已下跌很多，有时刚刚启动升幅不大，因市场人士进去谨慎，抄到底的人急于获利了结，提前抄底的人又急于解套，人们的心态尚未扭转就会在大势的上升过程中出现十字星。反之当大势刚回落不久，很多人的牛向思维还未改变，提前作出所谓的抄底决策，也会在图表上呈现出十字形态。所以，先看大势的升跌幅，再结合十字星进行分析，对市场的研判会更加客观一些。

(4)射击之星(卖出信号)，其形态为“凸”使人们联想到拉弓放箭的情形，故称之为射击之星。

射击之星的实体部份可以是小阴或者小阳，总体特征为实体短小，上影线较长。这一形态的形成为开盘时价位较低，曾一度向上急升，但收市价又回落至开盘价附近。

射击之星的出现通常是对顶部的一种预测，当大势已有一段升幅之后，射击之星的出现往往预示着大盘可能见顶回落，准确性较高(附图91)。当然，射击之星单从独立的形态看，底部出现的机会也有，这还是因人们的心态不稳造成(附图92)。所以，对星的各种形态判断，首先应看看大势近期走向，这样，就不至于机械运用图表形态得出错误结论。

(5)锤头与吊颈。锤头和吊颈都是转向的形态，单从图形上看，两者完全一样，实体阴阳均可(图B、图C、图D)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

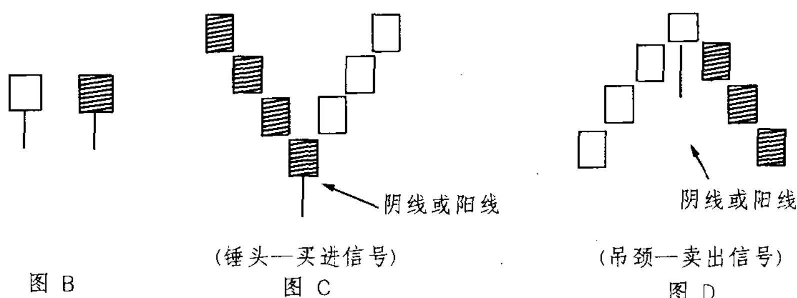


图 B

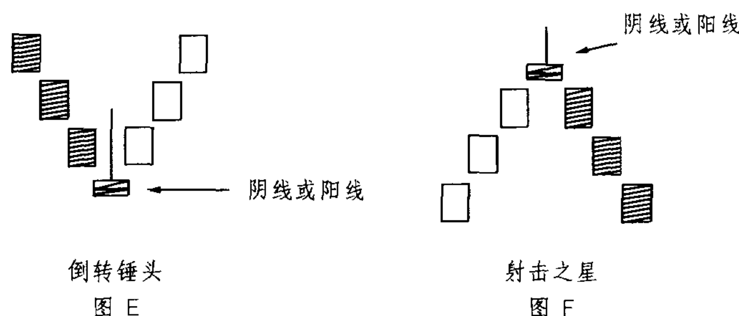
(锤头—买进信号)
图 C

(吊颈—卖出信号)
图 D

锤头和吊颈的形态完全一样，为何有两种不同的叫法呢？其区别就在于出现在组合K线图中的不同位置。

锤头表示大势可能见底回升，通常是在经过连续的下跌之后，一旦出现锤头，则可能是一个买进的信号。跌幅越大，信号的准确性就高。附图93跌幅不大，锤头出现后反弹力度有限，跌幅较大，锤头出现后反弹力度较强。此外，锤头的下影线部分越长，回升的幅度也越大。

锤头还有一种形态叫倒转锤头，“▨”，单从独立的图形上看与射击之星并无不同，关键是看形态出现在什么部位（图E、图F）。



倒转锤头
图 E

射击之星
图 F

上述图形显示，倒转锤头是在大势下跌之后的底部（或低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位)出现，射击之星是在大势上升之后的顶部(或高位)出现。两者带给我们的是不同的信号。底部之所以会出现倒转锤头的形态，正如我们前面所述是由于市场心态不稳造成振荡，但最终大势仍会向上(附图94)。有的人单从上影线长判断上方压力较重而不敢入市，以至错失良机。

吊颈单以字面上看吊字便给人一种悬挂高空的危险感觉，表明大势随时可能回落。

吊颈和锤头的主要区别就是在已有一定升幅之后出现。通常，下影线较长，实体为阴线，下跌的概率较大，若第二个交易日又收出阴线，则下跌的可能性更大(附图95)。

(6)穿头破脚。从理论上讲，穿头破脚也是转向的一种形态，是由两根K线组成(图G、图H)。

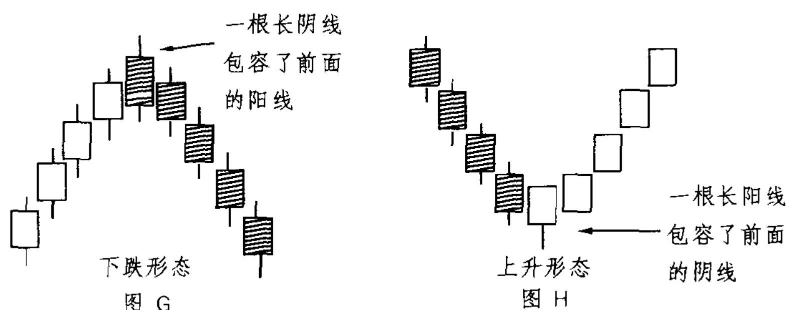


图 G　　图 H

上面的图形已经简单明了地说明了穿头破脚的转向形态，其中是以K线图的实体为准，无需把上下影线计算在内(附图96、附图97)。在一般情况下，当股市经过一段上升或下跌之后，穿头破脚形态的出现可视为转向的信号果断决策买卖。但是，由于中国股市常常受消息面的影响，有时市场的不确切传闻也会造成穿头破脚的图形(附图98)，当时市场传出朦胧利好，一根巨形的大阳线拉出，后因消息不确切股市连连下跌，

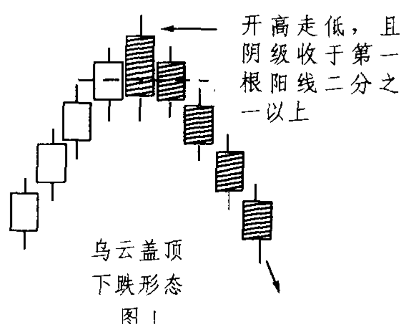
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根本没有形成转向。所以，投资中国股市，若出现穿头破脚的形态，首先要看有无消息面的影响，无消息形成的穿头破脚图形所发出的买卖信号较为准确，反之则应视具体情况而定。

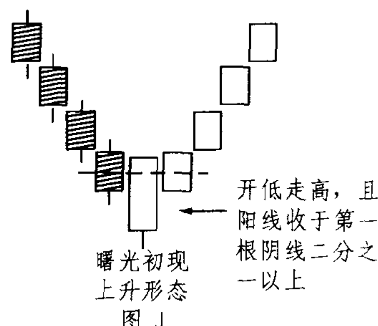
K线图的转向形态还有很多种，笔者例举一些实战图对照标准示意图，以便于读者有直观的认识。

——乌云盖顶（图I、附图99）。

——曙光初现，上升形态（图J、附图100）



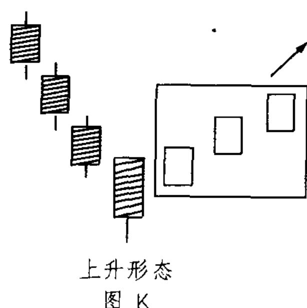
乌云盖顶
下跌形态
图 I

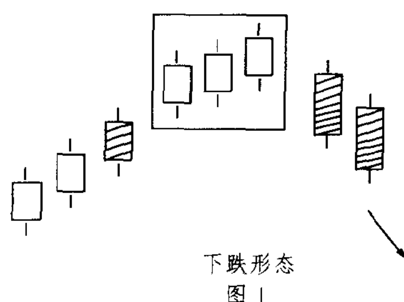


曙光初现
上升形态
图 J

——三朵红花

在股市中，人们常常称上升为飘红，故把连拉三根阳线称之为三朵红花。从字面上看，似乎有吉祥如意的含义，但在股市的不同阶段出现，带给我们的启示却不同（图K、图L）。


上升形态
图 K

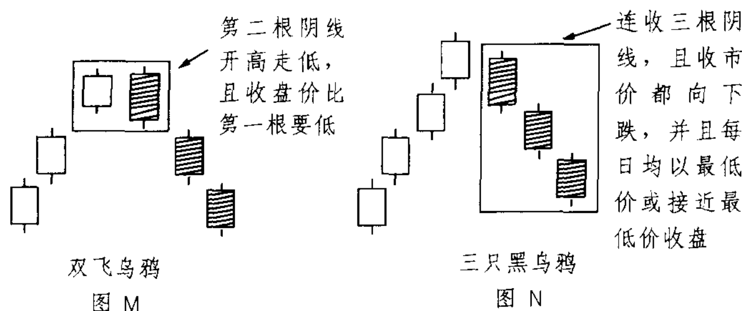

下跌形态
图 L

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上两种形态显示的结果表明，同是三朵红花，由于所处的位置有别，最终造成的结果也不一样(附图101、附图102)。

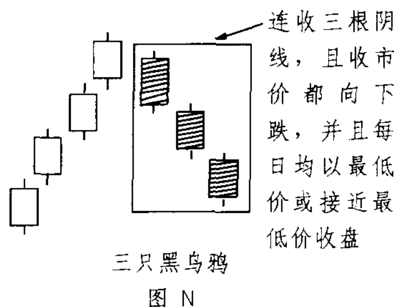
——乌鸦形态(下跌形)(图M、附图103)

——三只乌鸦(图N、附图104)



双飞乌鸦

图 M



三只黑乌鸦

图 N

还有一些K线图的形态笔者不一一例举，因为股市的波动千变万化，绝不可过于机械地将一些图表形态照搬硬套。其实我们从上述众多的实战图表中看出，转向形态只有在大势往某一方向运行达到一定幅度之后才较为有效。也就是说，要提高根据图表形态选择买卖点的成功率，关键还是要先看大势，只有对大势作出客观准确的判断，图表形态才能发挥应有的作用。

二、头肩顶(底)的良机

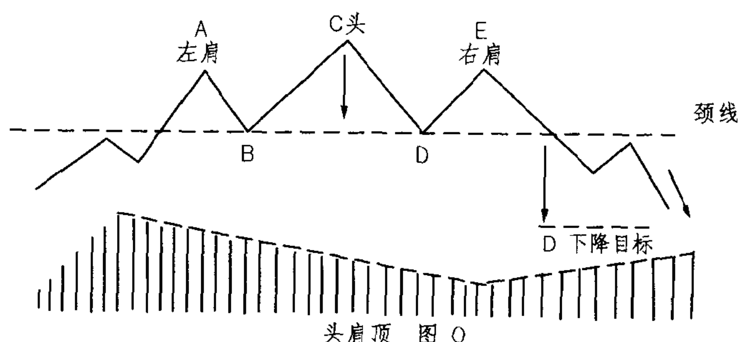
在一段大的上升行情中，如何把握涨势与跌势的转折点，也就是说如何在一个较为理想的高位抛出股票，了解"头肩顶"的形成规律、形态特点非常重要。相反，也可以根据"头肩底"的讯信捕捉买进机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于头肩顶(底)的形成需有一个过程，整个形态的完成充分反映了大势的走向，所以，把握头肩顶(底)的机会，就是把握抄底逃顶的大机会。

1. 头肩顶

头肩顶的形成过程：一段涨势升至A点开始回落，跌至B点站稳再度上升，其高点超过A点的水平，在C点位又见顶回落，挫至与B点差不多的水平即D点回稳，又一次上升，大约升至与A点差不多的价位(有时低于A点)即在E点见顶下跌，一旦跌破B与D两个点连成的颈线，整个下跌趋势基本形成。整个一幅图形有三个高点，中间的最高，如人头一般，两侧的次高点好比两肩膀，所以被人们称之为“头肩顶”(图O)。



头肩顶 图O

图中的“↓”显示，一旦跌破颈线趋势形成，其下跌幅度理论上可从C点至颈线计算，即C点至颈线有多大的幅度，颈线之下也有同样的下跌空间。这在股市上称作“基本下跌空间”或最小量度跌幅。

头肩顶的形态并非手工随意画出，而是市场的波动自然形成。在升势中，左肩形成之后大势再度冲高并高于左肩，出现创出新高、一浪高一浪的涨势表象，当头部回落后出现又一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次上冲，很多中小散户依然认为还会再创新高纷纷买进，一些股评家也会用所谓“上升五浪”的理论判定后市还会继续走好。由于头肩顶的下跌形态一旦形成准确性很高，且杀伤力强。作为一名冷静的理性投资者，当左肩和头部出现之后，应保持高度警觉，密切留意是否会出现右肩，此时，既不放过盈利机会，又要考虑到市场风险，难度相对大一些。附图105表现的是深圳股市几年的波动所形成的一个大的头肩顶形态，杀伤力非常之强，下跌的幅度远远超过了“基本量度跌幅”，使得很多最初靠原始股赚了大钱及一些靠做生意起家后又介入股市的大户被无情地消灭。可见，了解和把握头肩顶的特点并适时捕捉卖出时机是何等重要。

2. 头肩底

头肩底从形态到特点恰恰和头肩顶相反，是捕捉买进时机的信号。附图106是一个较为典型的头肩底，上升的空间达到“基本量度升幅”，这样的图形出现，既可以使我们对上升行情确认而果断买进，又可根据“基本量度升幅”留意卖出时机。

从短线选择买卖时机的角度思考，30分钟及60分钟K线图的波动形态都可根据头肩顶、底的形态选择买卖时机。这就要求投资者多看图表，在实践中总结经验。

从前面附图中的头肩顶和成交量的对照可看出，大势在波动时逐步形成头部和右肩的过程中，成交量已较右肩部位有所减少，这从价量关系角度看，是价量不配合导致上升无力的表现，待突破颈线向下，成交量又呈增加，为价跌量增。所以，研判头肩顶的形态，结合成交量可使我们提高判断行情的准确性。

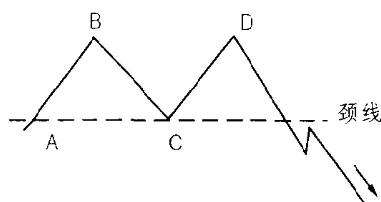
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、双顶与双底

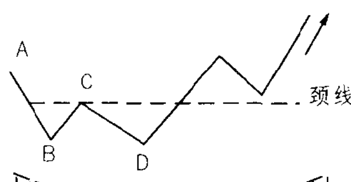
股市的波动会形成很多种形态，其中双顶和双底也是较为典型的一种，对于我们寻找买卖时机具有重要的参考价值。

1. 双顶

当一轮行情由A点开始启动，升至B点回落，跌至C点回稳走高，上冲至D点又掉头向下，而D点的顶峰位和B点基本差不多，对于这样一种形态，可将A点与C点连接画出一条“颈线”，一旦跌破该位，则跌势基本形成（图P）。



双顶 图P



双底 图Q

双顶的图形因与英文字母M相似，故人们又称之为M头或M顶，是一个下跌形态（附图107），机敏的投资者往往在第二次上冲至峰位附近便及时出货了结，这种做法有时能抛出最好的位价，但若大势并非为双顶下跌形，呈二次上冲再创新高的上升势态，则造成踩空，丢掉一段行情。稳健的投资者通常在沽穿颈线、下跌趋势确认后果断平仓，虽然失去一段利润，但从大家风范的角度看，按趋势操作的成功率更高。

2. 双底

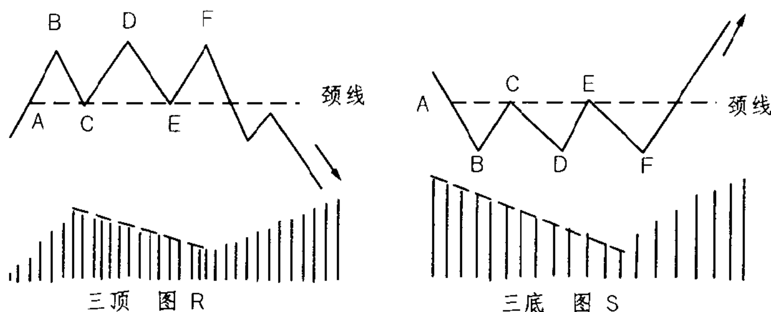
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双底的形态恰恰与双顶相反，由A点开始下跌，至B点回稳反弹，到C点又掉头向下二次探底，于D点见底回升，一旦突破颈线，上升空间可观（图Q、附图108）。

双底形态的买进讯号，操作上与双顶一样，为了买进最低价，有些人在D点建仓，如果双底并不成立则会惨遭套牢，突破颈线再果断跟进，通常盈利的机会较大。

从成交量和波动形态的关系看，双顶的第二次上冲无量配合，向下突破呈价跌量增。而双底的二次探底成交减少，表明抛压减轻，向上突破时价升量增。所以，要想提高对形态判断的准确性，还需结合成交量综合分析。

3. 三顶与三底（图R、图S）。



三顶 图R　　三底 图S

从波动规律看，三顶和三底与双顶双底并无太大区别，成交量的变化也基本相同，三顶形态的后两次上升缺乏量的配合，向下突破则放量。三底的后两次下探成交萎缩，一旦向上突破成交增加。

双顶（底）与三顶（底）的主要区别在于三顶（底）一旦突破形成，力度较双顶（底）更强。在股票和期货市场上，“三冲不破卖出，三探不穿买进”被视为经典战术之一。从某种意义上讲，这是一种“信心点位”，如果三次冲至某一顶部后没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人以更高价位买进，表明对后市缺乏信心，而三次下探某一低位无人以更低价杀出，证明对后市充满信心。所以，三顶三底的形态可靠性更强，突破之后的力度也更大。

深沪股市几年的走势，双顶(底)出现的次数相对较多，三顶(底)较少，这是和新兴市场投机气氛浓厚分不开的。无论是机构还是中小散户，追涨杀跌的风气使得大盘波动加大，但随着市场的逐步成熟，未来各种形态出现的可能性都存在，只有事先了解和掌握这类图形的特点，才能在实战中从容运用。

四、缺口的测市功能

在股市中，缺口亦称作裂口，是K线图中常见的一种图形现象，尤其在新兴的中国股市，行情的剧烈波动经常可以见到这种情形。就深沪股市而言，由于沪股的振幅比深股大，故沪市出现缺口的现象比深市更多。要辨别缺口的种类，首先要把握缺口的特征：

1. 普通缺口

一般都有区域或密集的价格形态陪衬，在形态内发生而不脱离形态。往往在较短时间内会回补或者叫封闭(附图109)。

2. 突破缺口

突破缺口是一种股价移动的开始，这种形态的出现已脱离了原有的密集波动区域，容易辨认。其向上突破时成交量明显放大，向下突破不一定需要量的配合(附图110)。

3. 逃逸缺口

此种形态是伴随着价格快速的上升或下跌而产生。通常在当天或第二天成交量较大，并且这种量的变化具有惯性特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征。缺口的回补时间也较长，大致介于普通缺口和突破缺口之间（附图111）。

4. 竭尽缺口

其出现的形态和逃逸缺口一样，是伴随快而猛的价格上升或下跌而产生，区别在于虽然发生时的量很大但不会维持或再扩大成交量。从回补缺口的角度看，竭尽缺口和普通缺口一样，时间较短，形态出现往往在一波行情的顶部或底部，对决策买卖时机非常重要（附图112）。

运用缺口寻找买卖时机首先要分清所出现缺口的种类，再根据各自的特点把握买卖时机。普通缺口由于回补时间短，仅在某一价格区域内运行，并无大的方向性，一般可作为短线“吃差价”时运用。跳空、高开时适时抛出股票，回调补缺口时买进股票以降低成本，若股价跳空低开果断吸纳，一旦向上回补缺口再卖出，赚取“缺口差价”。

根据突破口的操作是把握大方向的重要手段。当大盘打破僵局向上跳空突破，表明后势似有可观上升空间，非但不应卖出手中的股票，最初的回落首先应考虑加码买进（附图113）。反之向下突破出现，果断平仓了结是理智的做法，若有“回抽”更应视为出货的绝好时机（附图114），通常后市下跌幅度较大。突破缺口后的回补时间长且无固定周期，只有一波上升或下跌行情结束转向之后方会封口，所以，机械被动地等待补缺口达到进货或出货之目的是不明智的。

逃逸缺口的回补时间也较长，其影响走势的特点与突破缺口相似，故操作上可参考突破缺口的手法（附图115）。

竭尽缺口从字面理解就有一种到达极限的感觉，所以这种缺口是我们抄底或逃顶的重要参考依据。当大势连连下跌到达一定程度，若出现竭尽缺口，应考虑建仓吸纳（附图116）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里的关键是要分清楚缺口的种类，逃逸缺口和竭尽缺口具有本质上的区别，研判失误难免被套（附图117）。反之，当大势连连向上升幅可观，一旦出现竭尽缺口应果断获利平仓，保住战果。因为大势下跌已在所难免（附图118）。

缺口理论在股市实战中具有重要的参考价值，要想准确地运用该理论指导我们的操作，还应结合一些其它技术指标。如突破缺口通常于打破僵局时出现，可结合平台或箱型波动的突破综合判断。而逃逸缺口则是向某一方向运行的中继形式，可结合移动平均线，趋势通道等加以研判。竭尽缺口由于出现在行情的顶部或底部，综合RSI、MACD等技术指标的超买或超卖状态一并分析，可以提高判断的准确性。

缺口理论和其它技术分析的原理一样，适合于交投活跃的市场或股票，对一些成交稀落品种意义不大。

五、圆形顶（底）的启示

股市由升势转为跌势或者由跌势转为升势的转折过程，有时具迅雷不及掩耳之势，如1994年9月末及1995年5月深沪两地股市急转直下，呈崩盘式下跌。但有时也会形成缓慢波动，逐步形成上升（圆形底）或下跌（圆形顶）的形态。

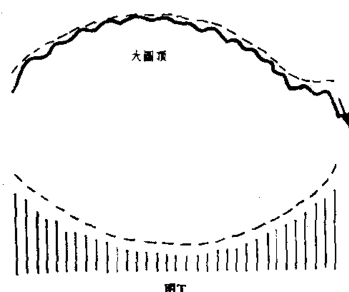
圆顶或圆底属于缓慢形成的转向讯号，这种转向造成的上升或下跌幅度，通常要根据圆形的跨度而定，跨度越大，升跌的空间也大，反之则相对较小。这种形态对于我们捕捉买卖时机很有帮助，由于形成整个形态需有一个过程，可使我们根据形态的运行进程从容考虑买进或卖出。

1. 圆形顶

圆顶的形态是：在一轮大升势后，市况进入胶着状态，每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

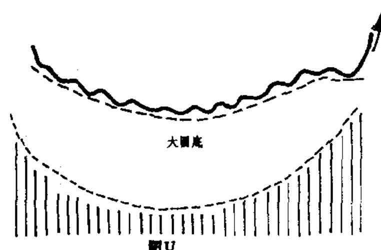
日的波幅很少，先呈逐日向上小步移动，渐渐转为逐日向下小幅移动，在图表的组合K线图上恰好构成一抛物线，也叫锅盖形(图T)，一旦向下突破跌势形成。圆形顶向下突破时出现量的变化，即价跌量增，只要突破形成，跌势可以确认。



图T

2. 圆形底

圆底的形态是：在一轮大跌势之后，大盘走势陷入牛皮局面，每天的升跌幅度不大，先呈逐日盘下之势，然后再缓慢小幅盘上，在图表的组合K线图上形成一个圆底形，也称之为锅底形状，一旦冲破锅的口部，上升空间可观(图U)，圆底的价量变化和圆顶恰好相反，盘下时无量，向上突破时放量。



图U

在各种转势图形中，圆形顶(底)的酝酿时间最长，由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的投机性强，波动节奏快，虽也出现过这种形态，但较理论上所说两三个月的演变过程短得多。这种形态的形成原因较多：一是政治、经济因素没有明显变化，影响股市的消息呈真空状态，周期性等待观望心理占主导作用。二是买卖成交减少，缺乏短线机会，观望等待情绪占据上风。三是大户在顶部形成过程中悄悄出货或在圆底成型转变阶段暗暗吸纳，整个大的形态转变为由量变到质变。

在实战中，根据圆顶(底)决策买卖首先要注意的是思维方向，当圆顶形态迹象出现，思维上应先考虑卖出而不是买进，一旦向下突破，清仓离场方为上策(附图119)，若投资者在下跌趋势形成时卖出，可以避免30%左右的跌幅所造成的损失，保存了实力，为以后抄大底提供了必不可少的资金条件。前面少亏30%，下跌之后又增加获利30%的机会，正反累计幅度已非常之大。而圆底出现时留意买进机会又非常重要，1995年4月，青百经过20天左右的波动形成一个圆底形态，在大势没有什么行情的状态下，青白发力向上40%左右(附图120)，5月18日发动大行情之前，青百再度呈现圆底式移动，随后两日股价由6元多升至12元以上，升幅接近100%。上述事例显示，圆型顶(底)在实战中能够有效地帮助我们选择买卖时机。从图表上看，每次突破出现必然伴随成交量的放大，所以，研判突破是否成立还应注意量的变化。

由于圆形顶(底)演变具有一段时间，中小散户可以随时根据形态变化决策买卖，大户或机构也可充分利用这种形态的转变过程从容出货或吸足筹码。在运用中所需注意的是防止假形态造成我们决策失误。所谓假形态就是在整个形态运行途中因其它因素如消息面影响扭转或改变了原形，此时应顺势而为，不可机械运用圆顶(底)的操作原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

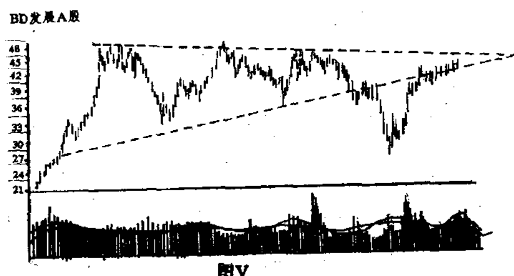
六、三角形态的运用

在股市中，三角形是一种技术上应用很普遍、也具有很强实战指导意义的图形。虽然三角形并不能给予我们对于大趋势走向的重要启示，但在短期波动中，尤其是在上升（下跌）趋势的暂时停顿整理阶段，准备下一次的波动方向方面对我们寻找买卖时机的参考价值不容忽视。

三角形的种类主要有对称三角形、上升三角形、下降三角形。

1. 对称三角形

一般而言，三角形是由许许多多的指数（价格）波动所组成，每一次价格变动总体上比前一次小。对称三角形的每个短期波动的下跌停在比前一个底部要高的地方，渐渐的在股价图形上形成一种倾斜的、收缩的价格区域。它们的底部可以连成一条向上倾斜的连接线。它们的顶部波动呈每个短期变化的上升比前一个顶部要低，沿顶部可画出一条向下倾斜的连线，由于这种三角形几乎呈对称的形态，故一般称之为对称三角形（图Ⅴ）。



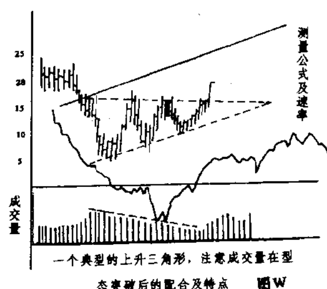
图Ⅴ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价可能以上升或下跌来突破对称三角形。一般而言，收盘价必须超过型态线3%方可视为有效突破。就价量关系而言，向上突破须表现出成交量明显增加，缺乏量的配合不足以信赖。但向下突破成交量的变化并不重要，即只要股价向下突破，即可确认。

2. 上升三角形

当每一次的价格波动比上一次小，其中上升或顶部的股价几乎处于同一水平线，将它们的顶部相连可划出一条近乎水平的直线，而每个短期变动的下跌停在比前一个底部要高的地方，在股价图形上形成一种倾斜向上收缩的连线，这样，图形上就会出现一种上面几乎水平的直线，而下面为一条向上倾斜的直线，连接起来的三角形一般称之为上升三角形（附图W）。



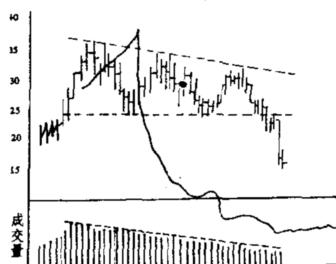
一个典型的上升三角形，注意成交量在型态突破后的配合及特点　图W

上升三角形顾名思义是股价将会上升的整理形态，价量关系和对称三角形差不多，很多有关技术分析的理论书籍通常都认为上升三角形的突破必然向上，但在中国股市则未必，很多人机械地运用，往往一见可能或刚刚出现上升三角的形态便冒然买进，结果损失较大，因为股价向相反的方向运行——下跌。为何？下面笔者将作综述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 下降三角形

下降三角形正好和上升三角形相反，股价在发展的进程中形成一条几乎水平的低点连线和一条向下倾斜的高点连线（图X）。下降三角形单从字面理解似乎就是要下跌，但在现实中未必是这样。



图X

按照三角形态的一般原理，有以下几个方面的要点：

1.上升三角形表明股价将会上升，下降三角形显示会下跌，对称三角形趋向不明，最终的突破方向决定大势走向。

2. 任何种类的三角形突破只有在从起点至终点（尖端）的二分之一或三分之二处发生突破，方可视为有效或具有相应的突破力度，股价一直波动至顶端出现的突破被视为无效或缺乏力度。

3. 向上突破时必须有成交量的配合，向下突破则未必，即没有量的变化也视为有效突破。

笔者在几年的实战操作中发现，（2）（3）两条确为三角形突破的必备条件，但（1）则不然，而且这种引导人们判断股价趋向的关键性思维定向需作适当调整和修正。实际上，在很多情况下，任何三角形态并不能预先确定股价的波动方向，三角形的突破往往取决于股市的升跌幅度。在上升过程中，若总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体升幅不是很多，出现盘局并呈三角波动（不管是哪一种三角形）通常上升即向上突破的概率较大（附图121）。反之在下跌过程中出现三角形的盘整，继续向下突破的可能性很大（附图122）。三角形态很少在大行情的顶部或底部出现，大多为上升（下跌）趋势中的停顿。所以从思维上先可根据升跌幅度研判所形成三角的突破方向，操作上可在三角形成过程中不断调整好货币比例。这里难度较大的是对升跌幅之“度”的把握，可结合其它技术指标综合判断。当然，最终还是要以三角的突破方向作为买卖决策。

至于三角形突破后的波幅，按“最小潜能”原则：在向上突破的趋势中，在股价图上，从左上角形态开始的第一个上升顶点画一条和底部平行的线——型态的测量线，且以形态开始之前的同样角度和速率上升，这样，大致能测出时间和幅度，并指导我们的实际操作（图W）。

三角形态在深沪股市中经常出现，实用性很强，三角形态分析方法也和其它技术分析方法一样，不可机械呆板地运用，尤其在中国股市，更应结合客观实际灵活运用。

七、V型走势的机遇

V型走势是一种变化很快、力度极强的转向形态，大致可以分为三种类型：

1. V形，是指走势连连下跌，跌到一个相对低的价位后，突然急速回升，在图型上出现一个像英文字母的V字。

2. 倒置V形，是指与V形走势相反的运动形态，当走势一路上升，到达某一相对高位后，突然掉头急速下跌，在图表上形成一个倒置的V形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 伸展V形，是指V形或者倒置V形走势形成之后，横向波动一段时间，然后再继续其V形走势。

V形走势是一种比较容易捕捉的图形，而且变动趋向十分明显，往往是上升之后下跌或者急跌之后上升，形态一经出现，一般可以确认。

V形走势的特点及形成的原因：

1. 大势在连连下跌之后，本已跌幅较大，此时市场又传出某种利空因素，导致恐慌性抛盘涌出，大盘再度呈急速下挫，此时，股价已跌得很低，抛压大为减弱，市场上已空仓或在前面抛出股票的投资者建仓和补货意愿增强，一旦买盘进场，大势随即掉头向上（附图123）。倒置V形则恰恰相反，当大盘连连上升，持股的投资者获利极为丰厚，随着股价上升，买方力量渐渐衰竭，而获利了结的情绪在市场逐步占据上风，抛盘一经涌出，市道骤然转向，走势呈一百八十度大转变掉头向下（附图124）。

2. 一些短期的V形走势，大多出现在一些投机性较强的股票中，这些股票价格波动较大，受市场传闻影响，利好传出时股价急速上升，利空出现又狂泻急跌，在图形上反复形成V形或倒置V形（附图125）。

3. 延伸式V形是股票上升或下跌过程中出现的一些小波动，不像简单V形那么直接，只是整体趋势符合V形特征（附图126）。

4. V形的出现意味着市场的转变。因此，价量关系对判断V形极为重要。当大势由跌转升，上升时通常成交量明显放大（附图127）。下跌时成交量的配合则不一定明显。在大势升至最高峰或跌至最低谷的一刹那，这一两日的成交量会比平常更大，尤其是跌后转势时，转向过程的前后一两个交易日成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

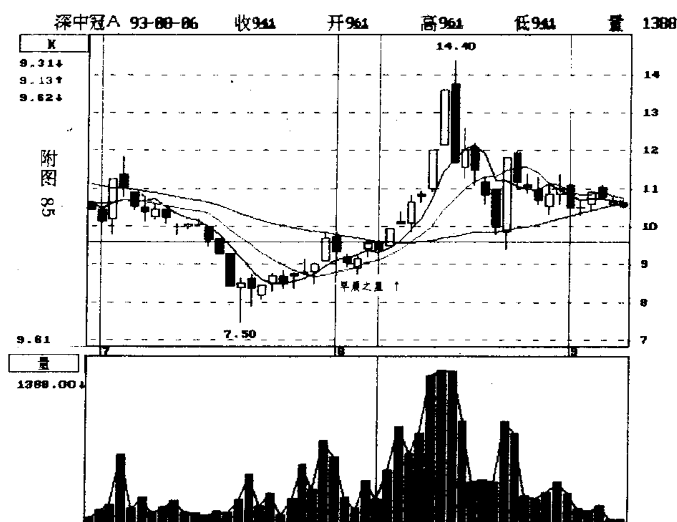
交量往往非常之大，这实际上是最后一批抛盘涌出和刚进场买盘接货所造成。在倒置V形出现前一两个交易日成交量往往暴增，股价也跳得比以前更快，但这实际上意味着买方力量已趋穷尽，大势已至强弩之末，买方后继无力，股价便大幅回落。

5. V形走势的潜能相当惊人，虽难以从形态测算升跌幅，但转势形态一经形成，可确认性较高，对于实战操作把握买卖时机具有重要的参考意义。

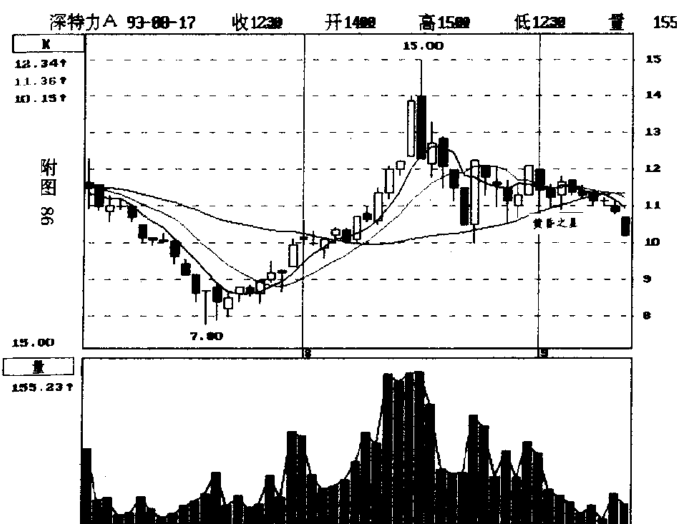
根据V形走势把握买卖时机，首先应根据升跌幅度判断形态，升跌幅度越大，出现V势后可确认性也越强；其次则看价量关系；最后，投资者则必须具备超人的勇气和胆识，很多投资者虽然也懂得V形的转势特点，但V形真的由底部出现时，由于大势"熊"了很长时间，思维和心态还未扭转过来，往往不敢果断进场以致错失良机。还有的人因大势一段时间一直向好，思维和心态偏"牛"，当倒置V形出现时，总想着大势还会好，可能这次的V形下跌为失败形，故不愿抛股套现，最终惨遭套牢亏损累累。所以，单单学会根据图表形态选择买卖时机还不够，V形走势的快速突变性还需投资者具备反应快、思维敏锐，同时还要有果断决策的手段，只有几个方面结合起来，才能很好地利用V形走势把握买卖时机。没有消息影响，大盘急转直上，果断跟进盈利100%左右，当大势冲高急速回落，根据倒置V形立即平仓，避免了急跌带来的风险。

图表的买卖形态还有很多种类，我们这里仅选择了一些在深沪股市中"出镜率"较高的形态种类。其它如钻石形态等极为罕见，故不一一介绍。笔者认为，最常见最有效的，对于我们最实用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

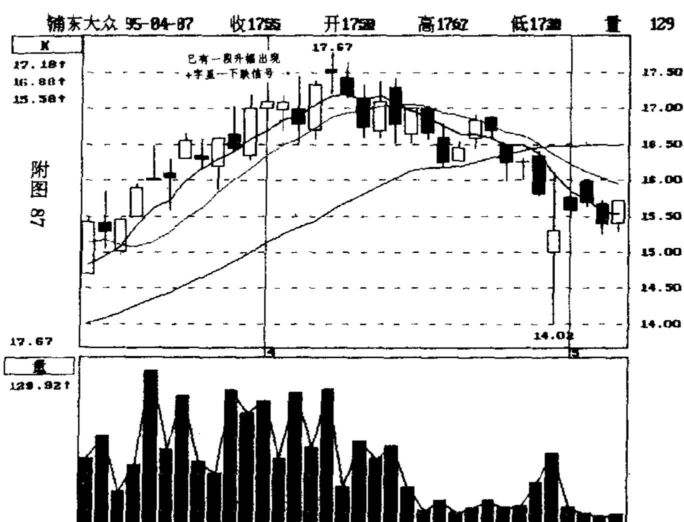


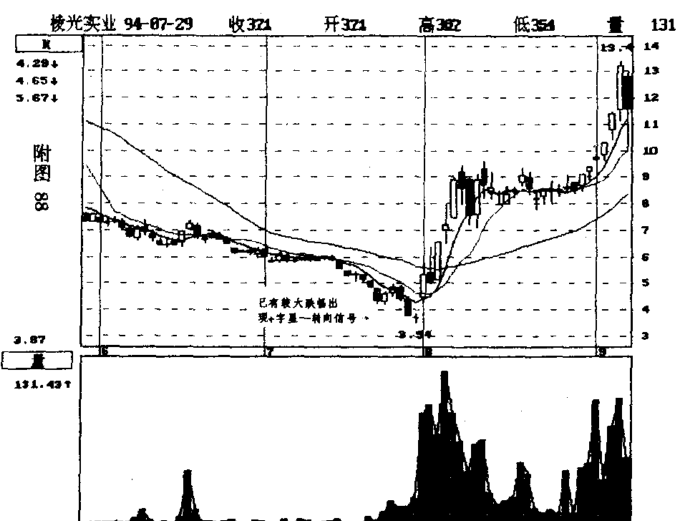
附图85



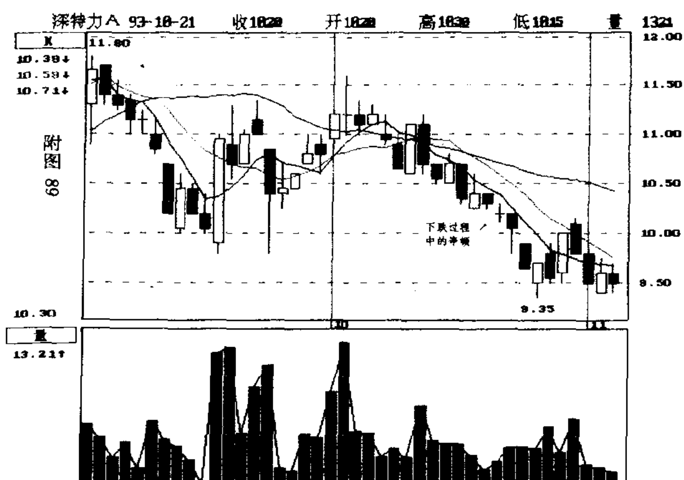
附图86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



异型钢管 93-01-06 收751 开754 高774 低714 量 9236

11.16

11

10

9

8

7

附图 90

上升过程中的停顿

6.84

7.74

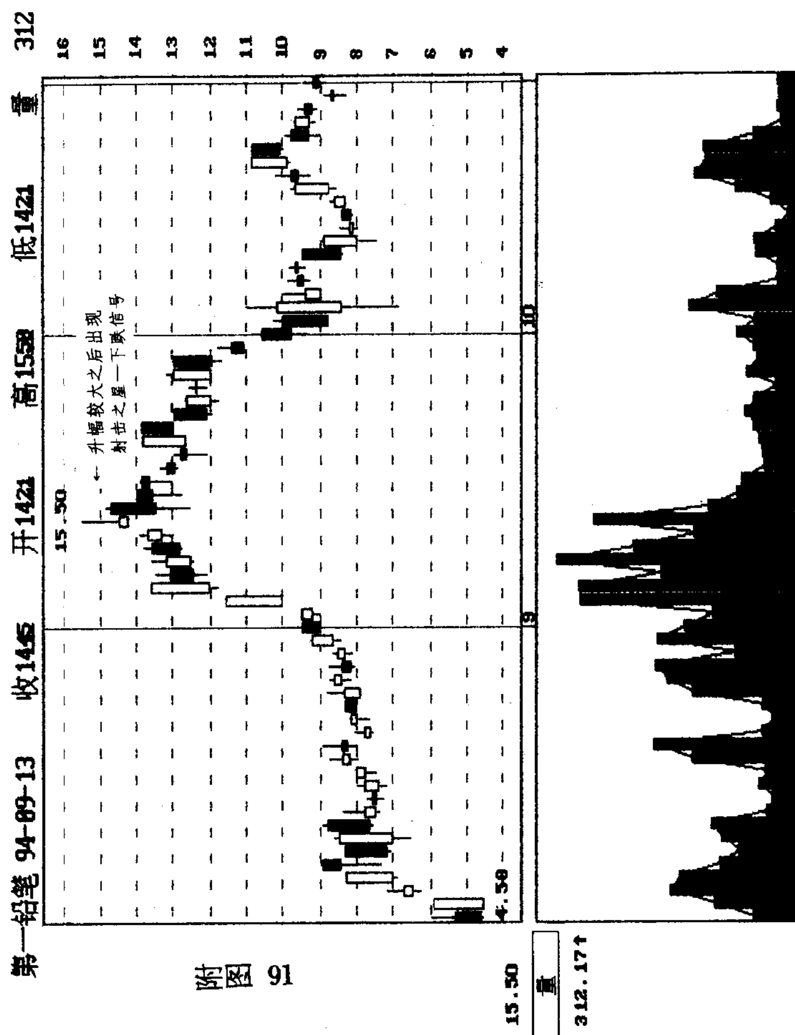
1

2

量

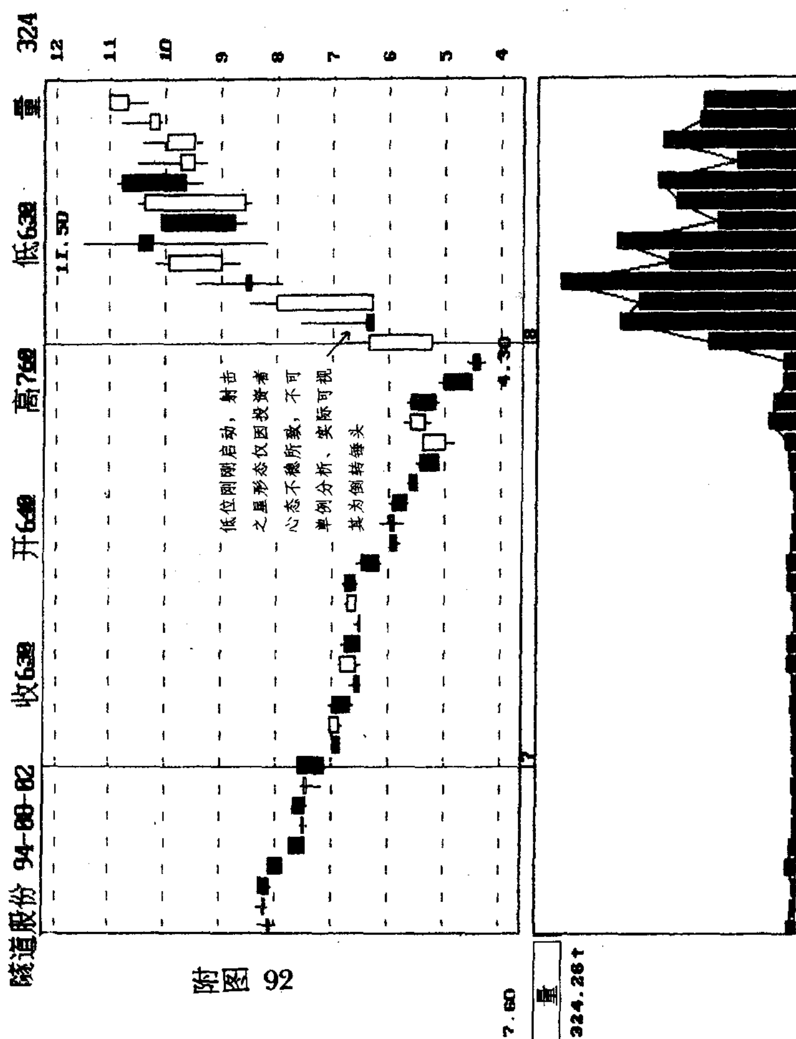
82.38↑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



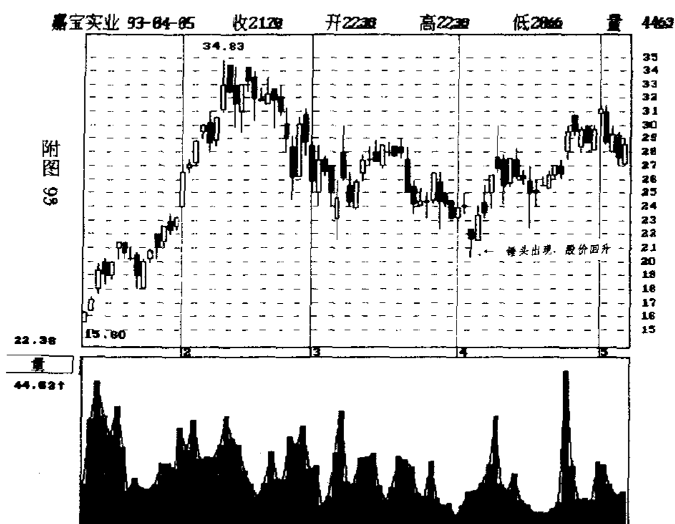
附图 91

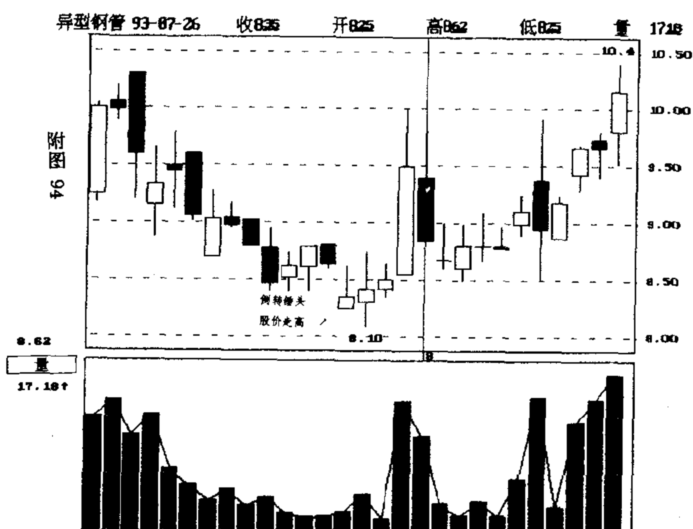
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



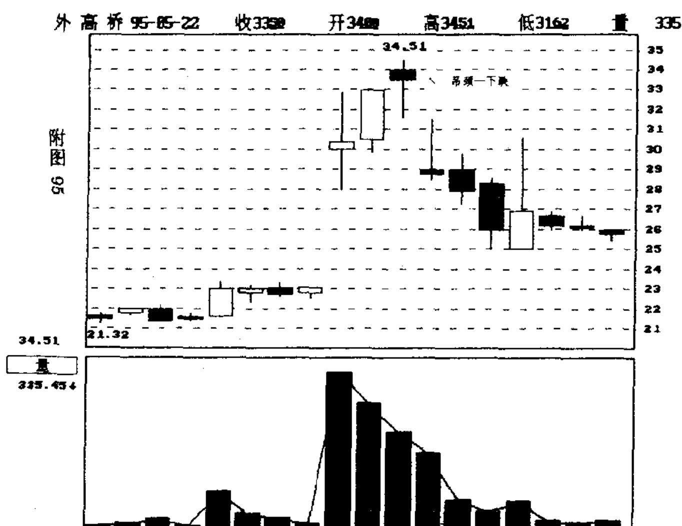
附图 92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

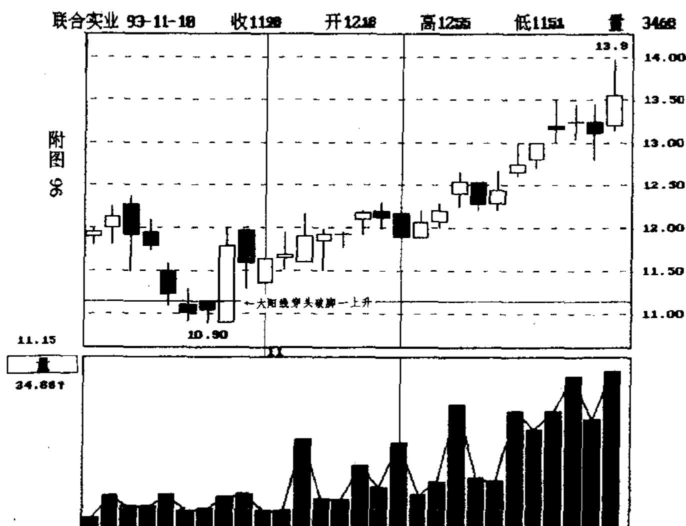




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

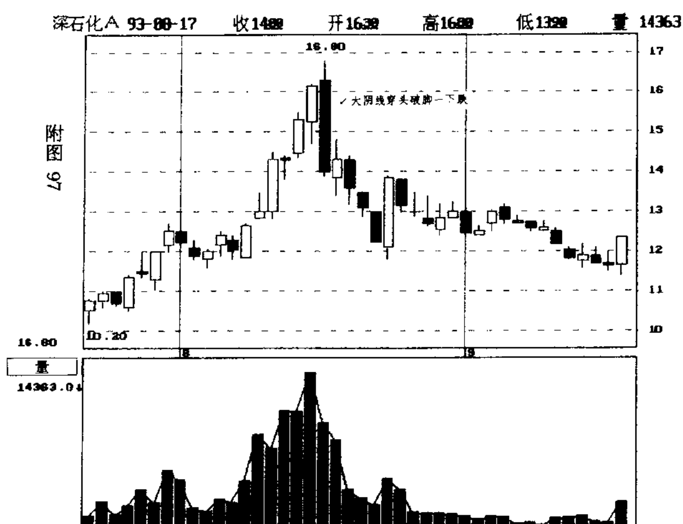


附图95

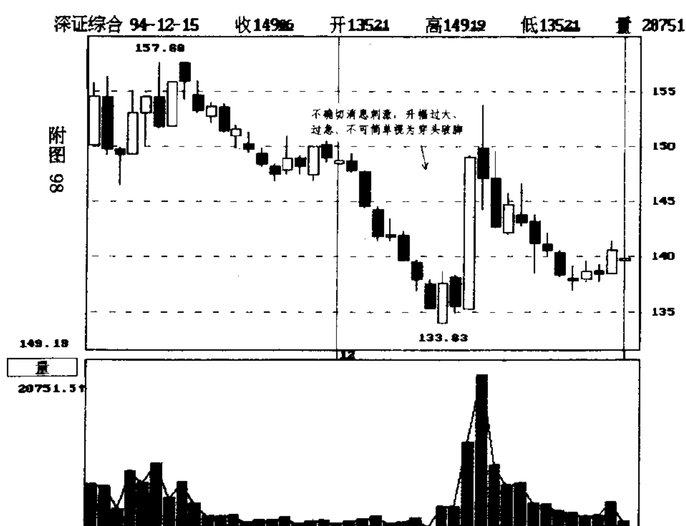


附图96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

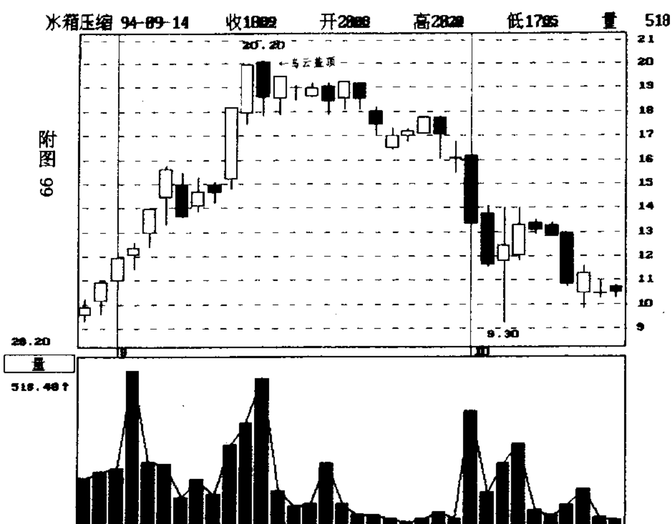


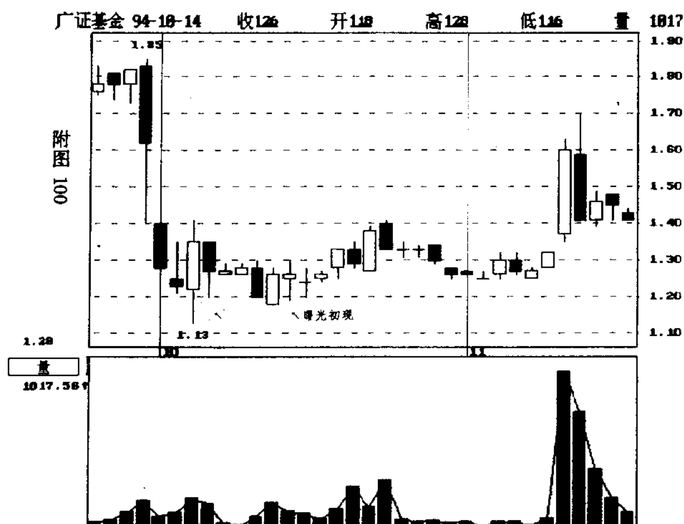
附图97



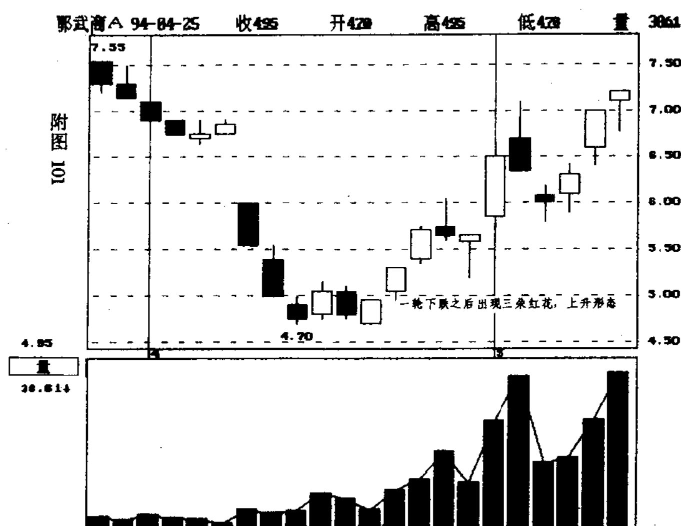
附图98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

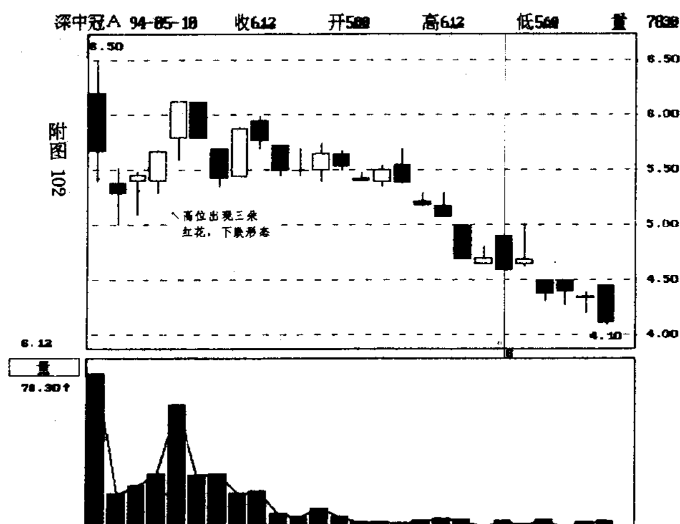




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



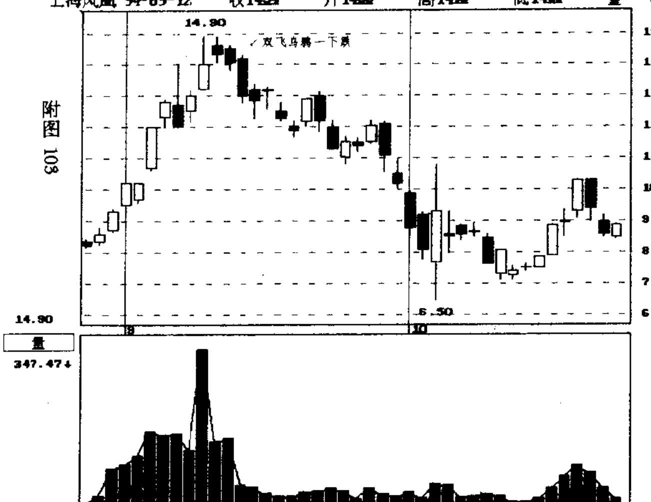
附图 101



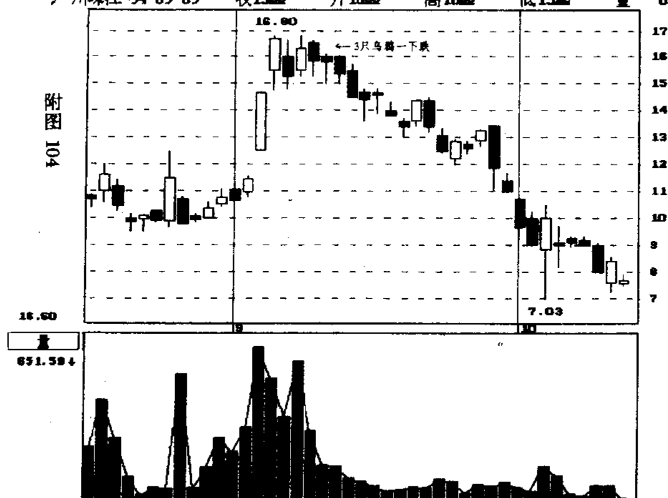
附图 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

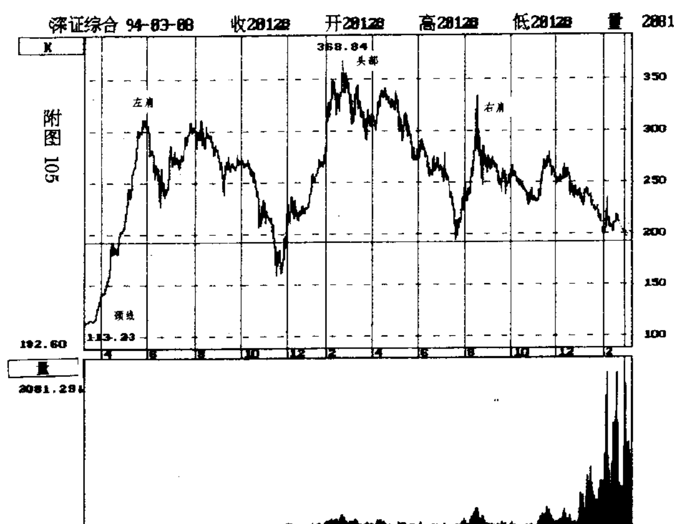
上海凤凰 94-09-12 收1434 开1460 高1490 低1406 量 347



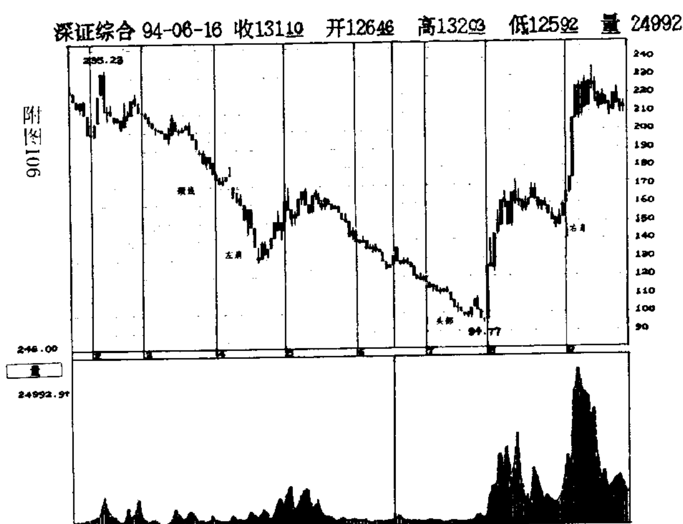
广州珠江 94-09-09 收1586 开1653 高1660 低1528 量 651



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

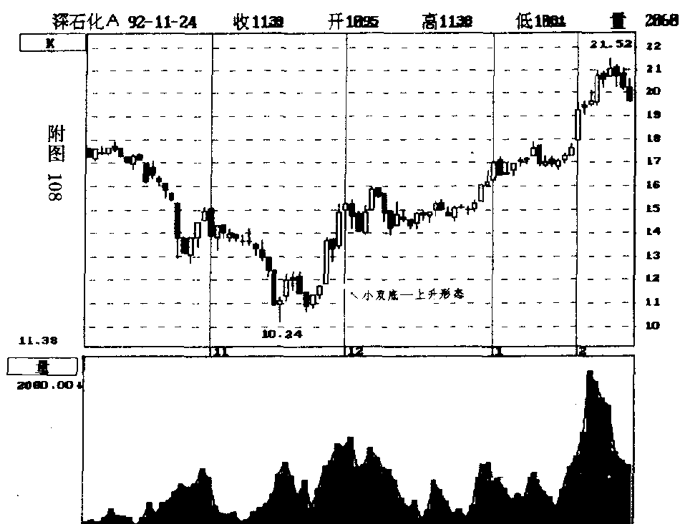


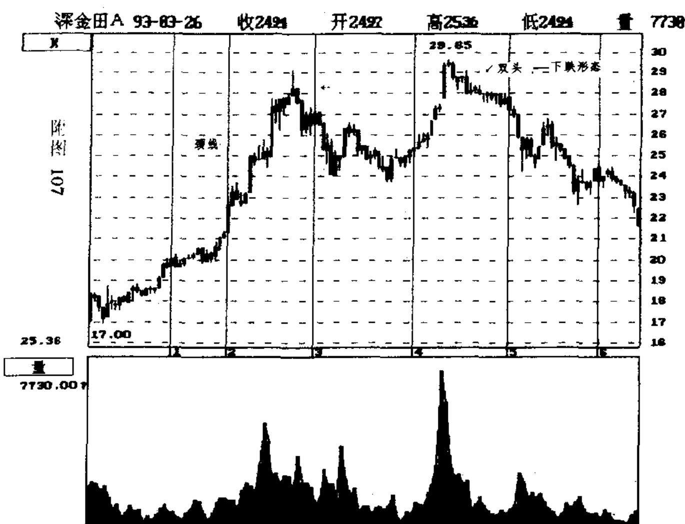
附图105



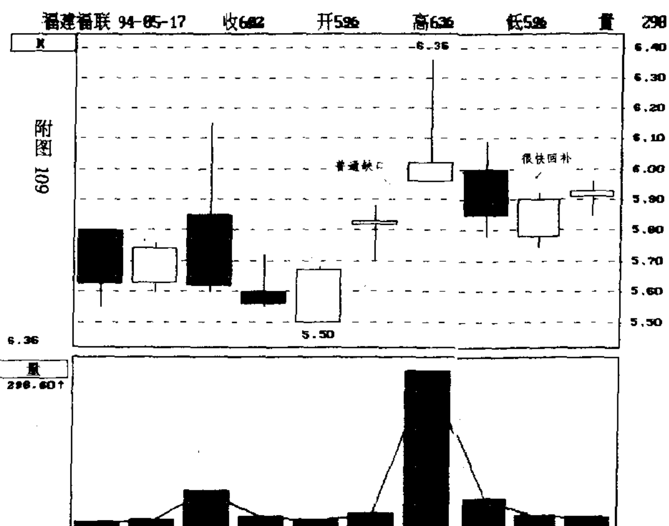
附图106

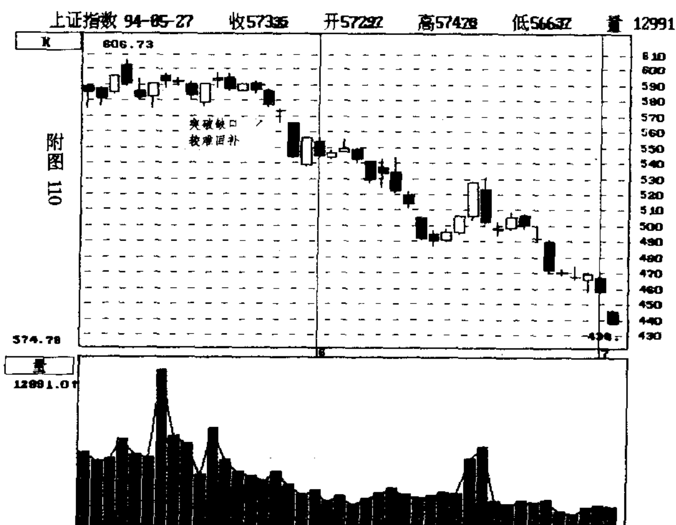
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



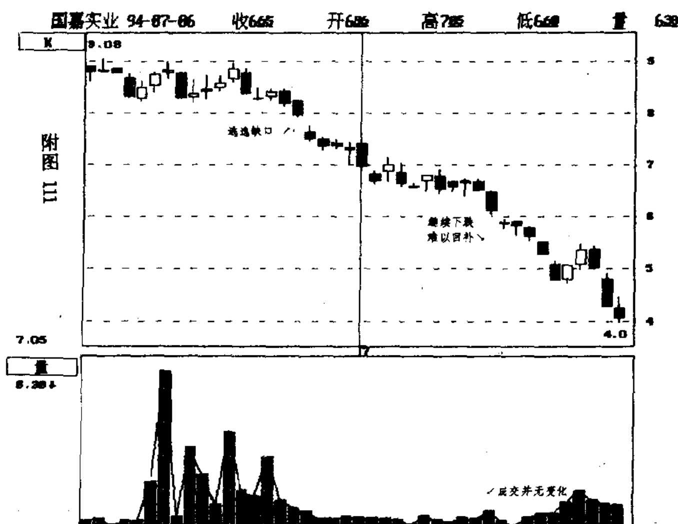


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

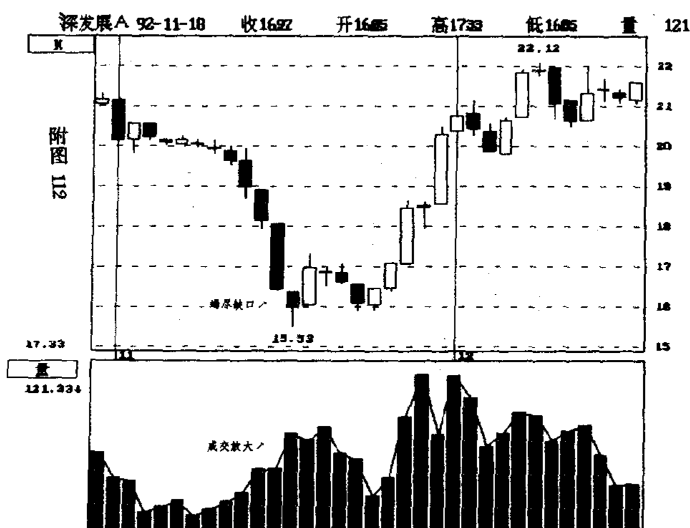




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

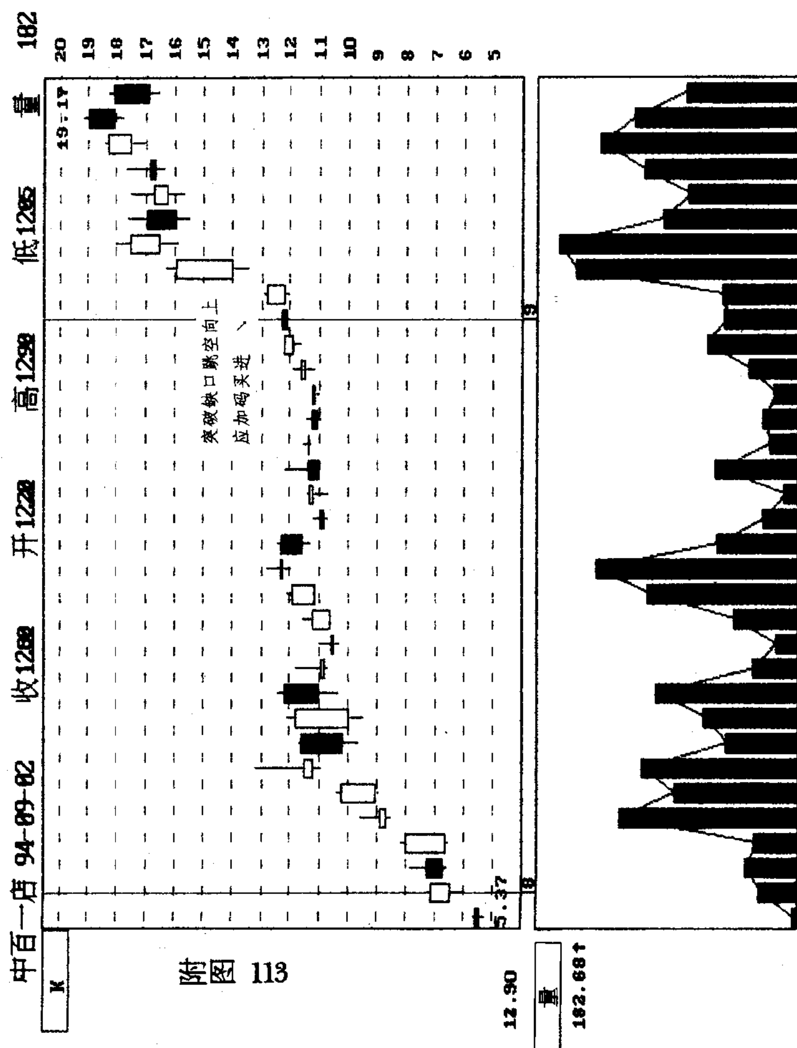


附图 111



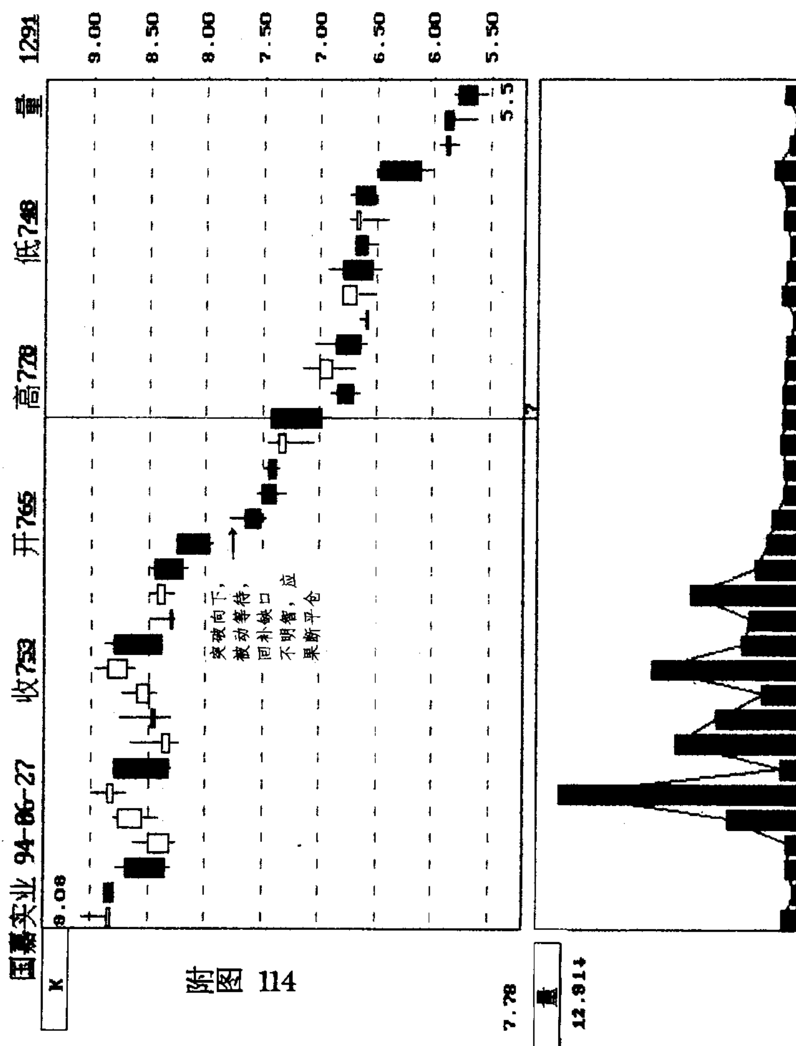
附图 112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



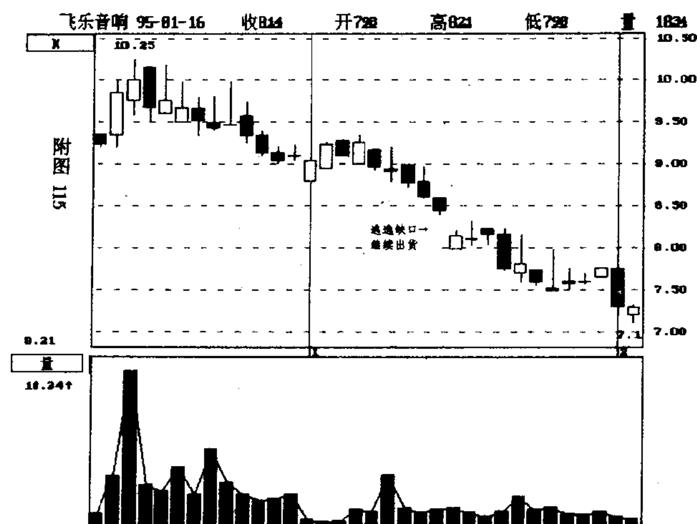
附图 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

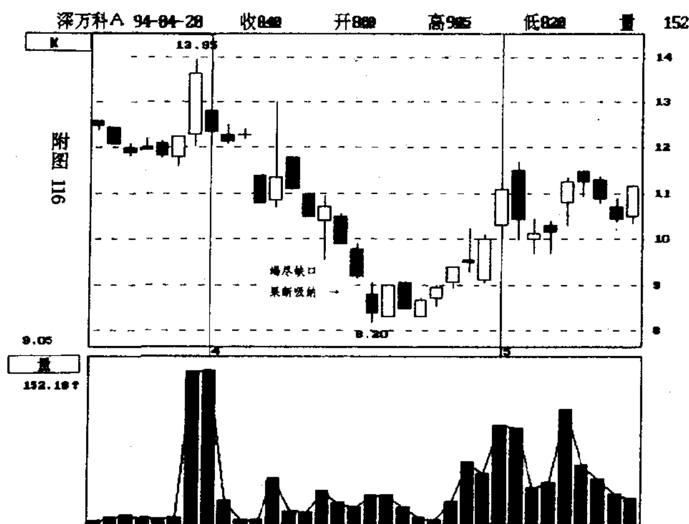


附图 114

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

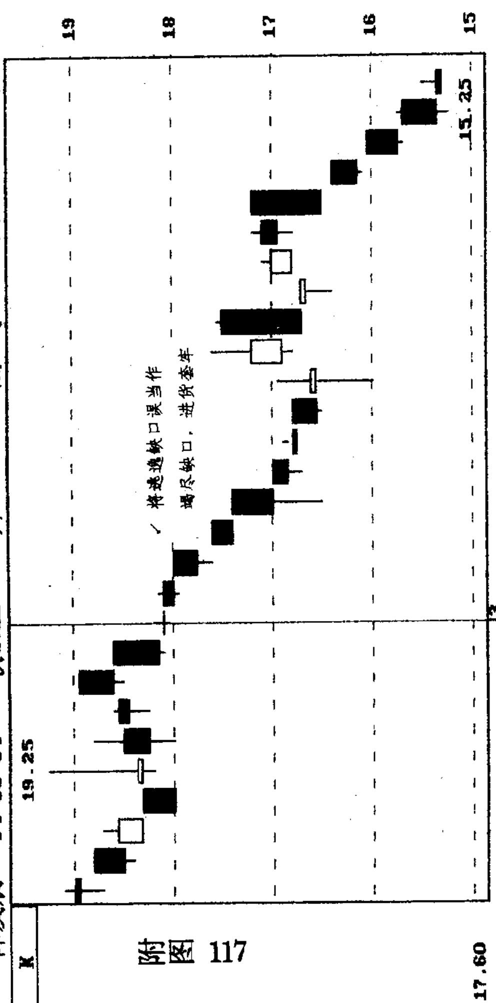


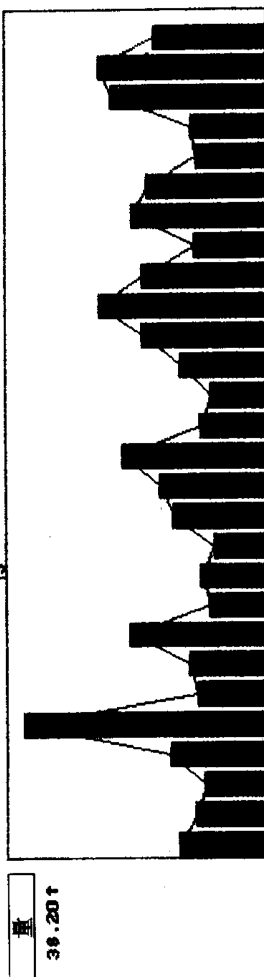
附图 115



附图 116

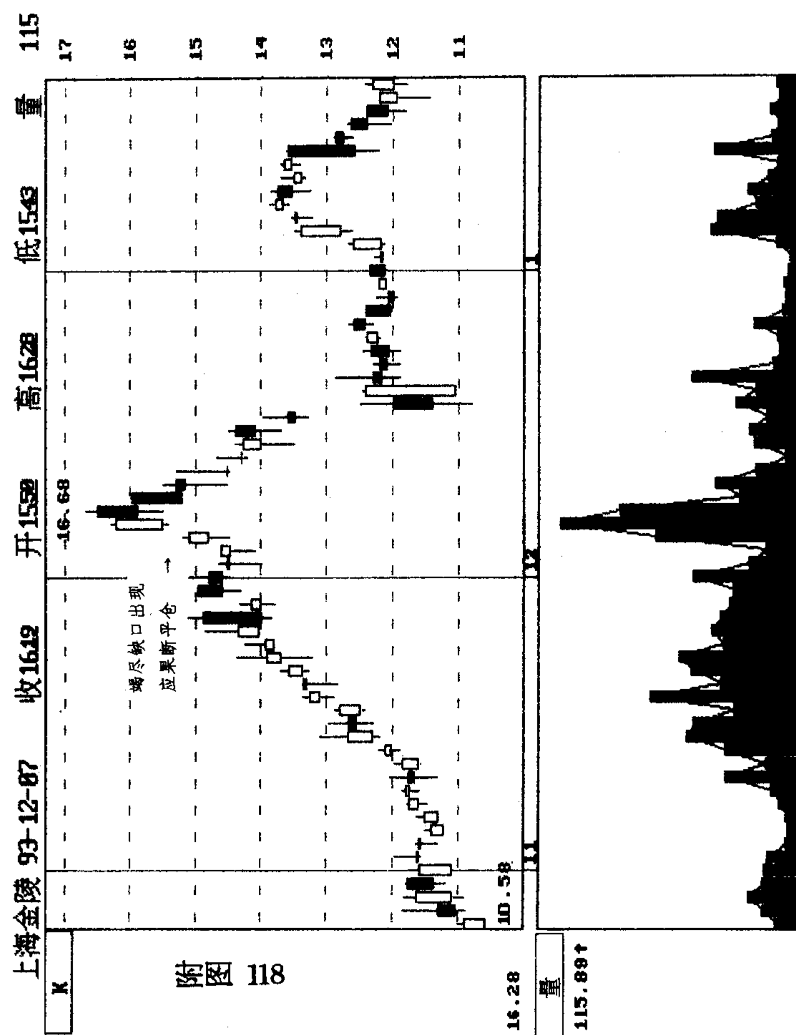
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





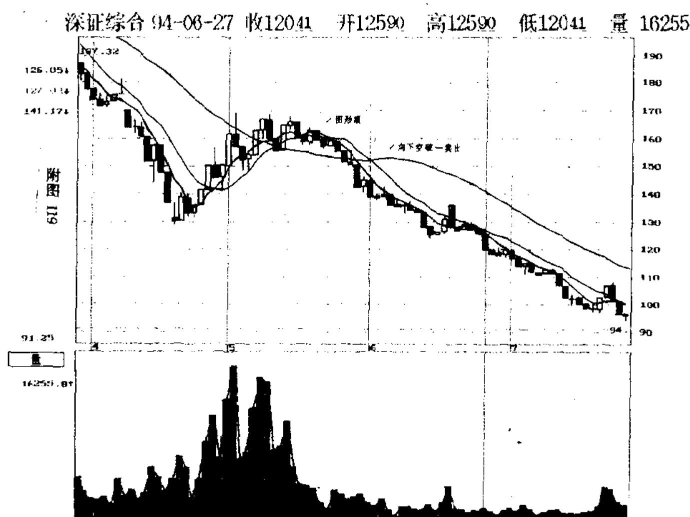
附图 117

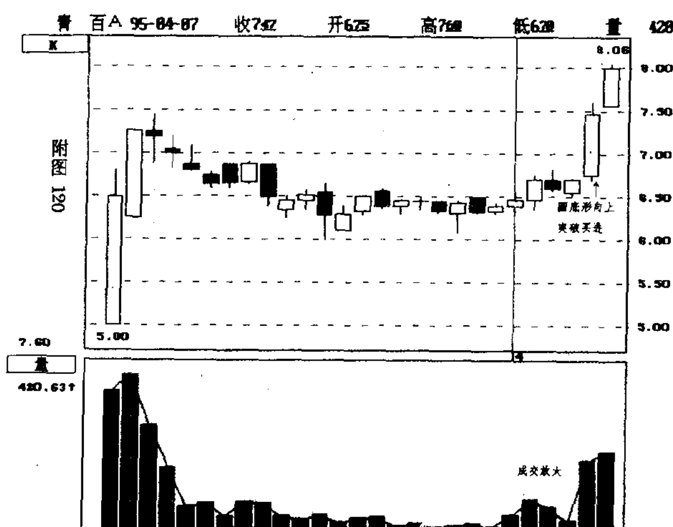
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



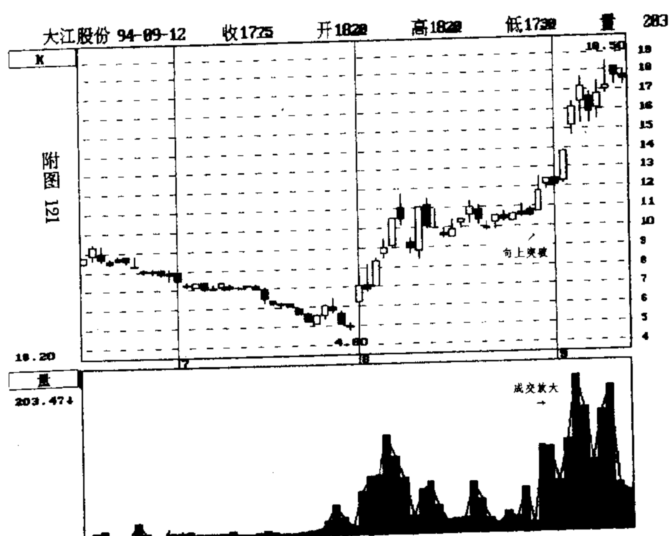
附图 118

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

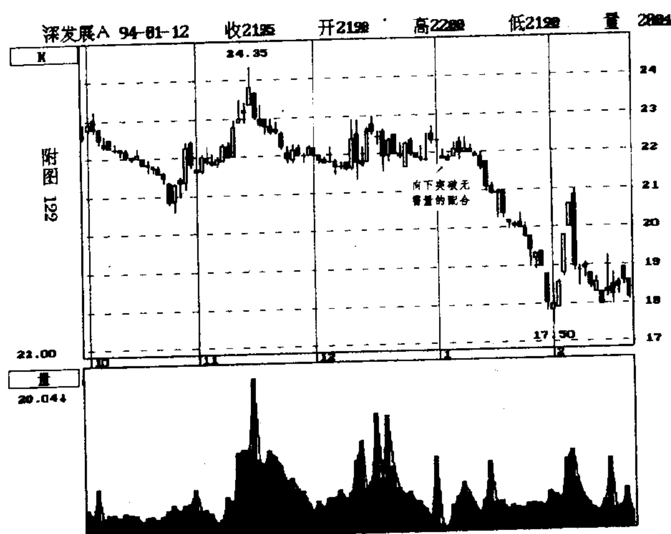




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

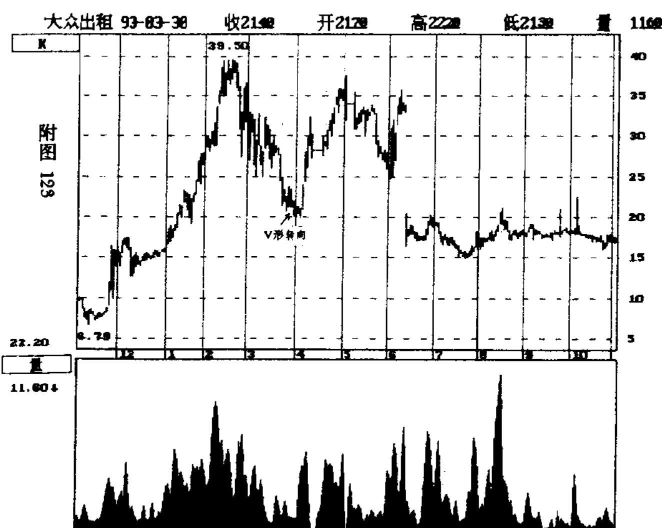


附图 121

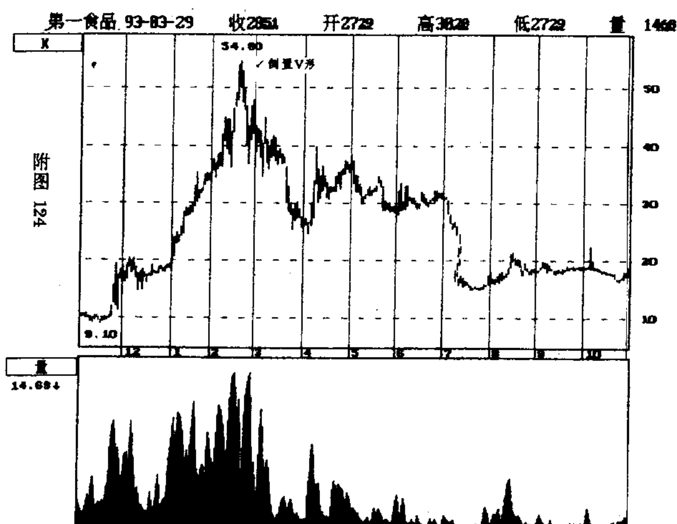


附图 122

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

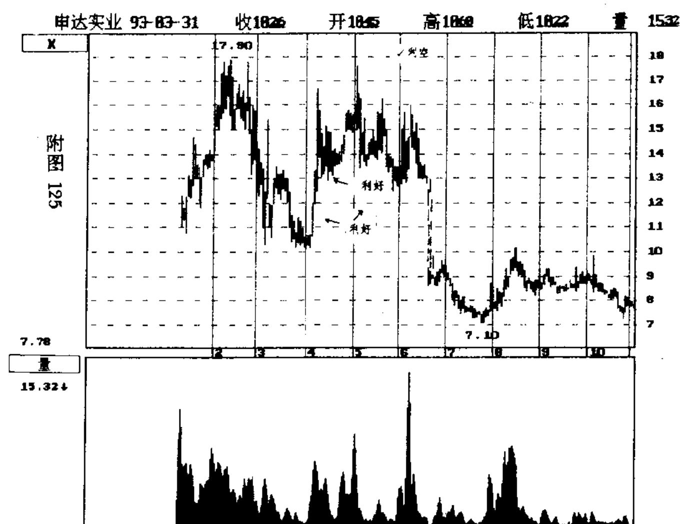


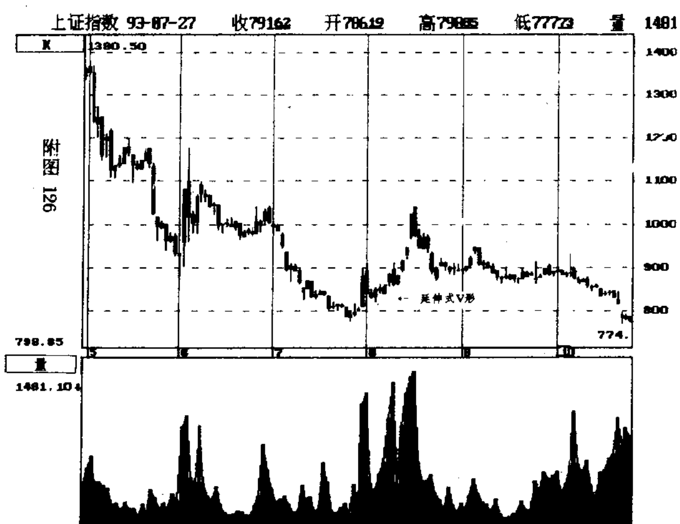
附图 123



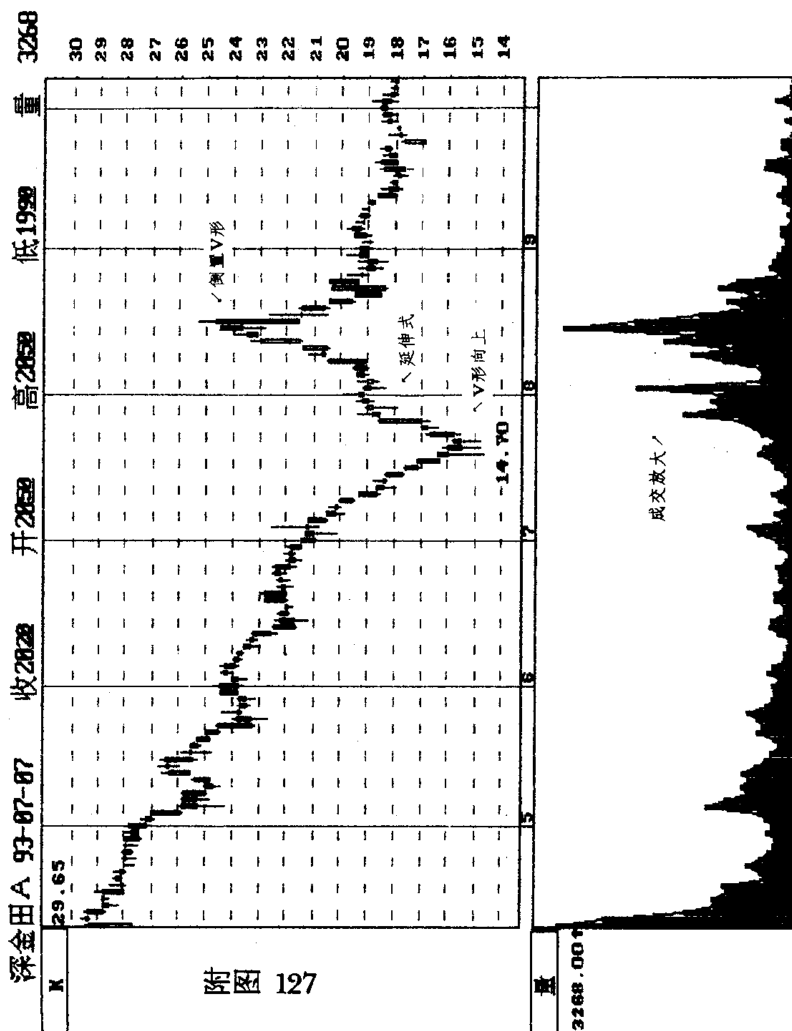
附图 124

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 127

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据消息面选择买卖点

对股市的研判，通常我们可以根据市场的表现判断大势强弱，当股市处于升多跌少，对利好消息敏感，对利空消息麻木的状态中，我们可称之为强势，反之则为弱市。当然，对市场的强弱之分还要结合人气、成交量及技术指标等诸多因素。利用消息面选择买卖点，首先对大势要有一个较为客观的判断，在此前题下，再结合股市总体的运行状况，即是否进入一波行情的高价区或低价区。若能对上述因素有一个总体的研判，不管是利好或利空消息出现，都能给我们带来极好的买卖时机。

一、强势市场，利空出现伺机买进

自1994年8月1日起，深沪股市受到主管部门推出的三大救市措施影响，展开一轮新的上升行情，在这持续两个月之久的多头行情之中，一些个股却出现了利空消息。如上海永久股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份有限公司因董事局某成员涉嫌受贿被捕，这无疑是一个利空消息，此消息见报后永久股票开盘即告下跌。若在市场大势上升动力不强的阶段，永久股票的跌幅可想而知，由于当时整个股市升势强劲，永久的股票虽一度急挫（附图128），但整个市场牛气冲天股价飞涨，使人们的第一感觉是永久的股价突然便宜了很多，和其它股票的价格相比吸引力很大，于是买盘纷纷进场，永久在利空消息出现的当天先跳空下跌，若在下跌的最低位买进，收益率高达80%左右，而当天大势总升幅仅35%，可见强势市场利空出现是买进的绝好时机。再如处于同期上升过程中的深圳股市，当时正逢上市公司公布中期业绩，桂柳工的盈利由于没有达到时间过半完成利润指标过半，每股仅有几分钱利润，又遇深股适度回档，股价跌幅较大（附图129）。当整个大势调整完毕展开新的一轮上升行情时，桂柳工的股价由3.66元开始启动，最高升至9.00元，升幅达150%，而大盘由145点到最高位234点，涨幅为61.3%。为何桂柳工暴出这么大的利空消息却反而升幅惊人呢？这就是当时整个股市处于强势上升阶段所致，在那种高唱牛市进行曲的气氛中，一些股票的价格虽因种种因素突然下跌，但不被市场接受，大家只知道指数还要升，股价还会涨。所以在那样的市场，某支股票的突然下跌正是最好的吸纳时机。

二、弱势市场，利好出现伺机卖出

在股市上，常常会出现大盘波幅较小，指数跌多升少，成交趋于萎缩的状况，这是典型的弱势市场特征。若此时您手中还持有股票，市场又突然传出利好消息，从思维到操作应考虑借机出货而不是买进。如1993年6月深圳股市从高位回落，整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个市场经过一段较大的上升行情之后已进入调整期,大盘呈疲弱下行之势，7月5日市场突然传出中央领导人将视察深圳的利好消息，股市开盘急速上升，但由于一波上升大行情刚刚结束不久，调整并未到位，所以当时因利好刺激造成的暂短上升正是出货的最好时机（附图130），17个点的上影线显示上档压力非常沉重，但毕竟曾有因利好引发的可观反弹给予了卖出好价钱的机会。单从图表上看，一条利好造成那样一种极为难看的形态，尾市平仓也比持股等待好。

再如1994年2月证券主管部门的有关人士从维护股市的角度出发，在公开场合作了简短讲话，当时深圳股市正处于200点大关，多空争持，但总体趋势向下，200点大关不是能否守住的问题，只是何时破关而下的问题。但众多市场人士因一条消息断定200点是政策铁底，不可能被攻破，既然200点是有政府“保护”的底部，那么在210点或220点买进都有赚大钱的机会。一些持股的投资者也基于这种思维不愿抛出股票，使得大盘借助所谓利好消息很快弹升至233点。但当时宏观基本面紧缩银根的政策限制了股市的上升，股市本身的运行状况也呈下跌趋势，再者一些股票的素质之差根本无法支持其被炒得过高的价格，当大势几次上冲未果，就动摇了一些本打算继续做长线的投资者的持股信心，加之解套盘的压力，股市呈跌多升少的振荡式下滑（附图131），这种振荡实际表现了当时市场对利好消息的不同反应，但最终总体处于弱势中的股市并不能因一条消息改变趋势，随着反弹的结束，深股不但打穿200点这个所谓铁底，下行的空间还非常之大，至1994年7月曾一度沽穿100点大关，距所谓铁底位跌幅达50%以上。

由此可见，在弱势或下跌势道中，利好传出实际是出货逃命的绝好时机，作为一个理性的投资者，若能在当时借助消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刺激的反弹行情中果断清仓，就能够避免亏损，保存实力。

三、行情火爆，利空传出果断抛售

中国人的传统投资观念是将多余的钱存入银行收取利息，随着社会主义市场经济的逐步发展和投资领域日趋广阔，唤醒了人们的投资意识，证券和期货市场已成为普通百姓可以投资的领域。但应注意的是，虽然全国的居民存款余额达万亿元之多，但普通百姓绝不可能都将自己的辛勤积累投入风险市场，由于人均存款额并不高，真正能够进入股市的资金很有限。股市规模的高速膨胀和国债及商品期货市场的迅猛发展，整个大市场的资金便显得不足，故常常出现东方不亮西方亮的轮回现象。那么能够推动股市走出大行情的动力是什么呢？实际上是一批资金实力雄厚的机构大户，由于中国是以公有制经济为主体的国家，这些机构介入股市的资金来源就是关键的问题了，若其中有一些是利用国家的贷款额度，经不起审核，一有风吹草动便会仓促离场。可以这样说，深沪股市几年来的每一波大行情都离不开机构力量的介入，甚至可以说机构大户实际起了决定性作用，但每当查机构炒股或查透支等消息传出，一些资金来源经不起审查的机构便会不惜成本迅速斩仓离场，明白了这其中的因由，对股市出现狂升爆涨之后的急速下跌就不难理解了。

如1994年8月1日，当主管部门推出三大救市措施之后，深沪股市从历史低位迅速回升，一些机构认为大好时机来临，纷纷筹资杀入股市，连一些乡镇企业也携大量资金投入沪市。沪股升幅超过200%冲破千点大关，深股也立于200点之上，其时两地股市的日成交量总量常常达到200亿左右，不但创历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史天量，且远远超过全球第四大证券市场——香港股市在历史高位12000点时创出的日成交天量，可以说达到了一种极度疯狂的状态，引起有关部门的重视，当市场传出一些风声时，两地股市同步急跌狂泻(附图132、133)，并且一去不回头。为何？主要原因是很多机构抛空股票、清还透支携款离场，单凭中小散户的资金是无法支撑住短期大量投机资金炒高的股价的。

所以，对待我国新兴的股市，既要看到当大势处于极度低迷时会吸引很多非正常资金进场带来获暴利的良机，更要明白作为一个地域辽阔，人口众多的发展中国家，资金短缺将是一个长时期难以解决的矛盾，一旦股市炒过了头，说明必定有很多非正常渠道的资金介入，这些资金绝不可能长久停留在股市，股市极度疯狂成交量巨大的状态，必会引起有关部门的重视，而这类风声传出，股市的下跌则是必然的了。

四、极度低迷，利好配合追高入货

对于新兴的股市，人们通常对其预期较高，总希望能够在很短时间内获得高额回报，但由于参与的投资者大多经验不足，当一波上升行情走完之后，很多人非但没有把握住机会，反遭高位套牢，此时便企盼下一波行情早日到来，故不愿抛出股票。股市一旦形成下跌趋势，开始常常是阴跌盘软或在窄幅波动中缓缓下行，间中还伴随一些小幅反弹，在这种状态下，一般人还能够承受，觉得虽然自己的股票渐渐贬值，但亏损还不算大。随着时间的推移，漫长的跌多升少之走势使人们眼睁睁地看着自己的股票越来越不值钱，又看不到大势有回转的迹象，一些人开始感到不耐烦而抛出股票，更多的人没有勇气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将亏损较多的股票脱手，无计可施便导致心态麻木。有的人说何日解套何时抛，逃出来以后再也不玩股票了，有的人干脆将股票留给儿子。但随着股市的不断下跌，一些所谓长线投资者开始动摇了，心情变得更坏，此时的股评界也是一片悲歌，或曰根据基本面目前股市不可能转好，更可怕的是技术派根据图表得出股市起码要跌到某某点位，弄得人心慌慌。

如1994年7月，当沪股跌破400点大关，一些股评家根据市盈率等测算，认为上证指数到达200点才具有长线投资价值（附图134），若按图中箭头所示，沪股起码还有50%的下跌空间，确令人感到可怕。对于深股市场的预期，按图表或波浪理论分析有可能跌至60点附近（附图135），按箭头所示也有30%以上的下跌空间。总之对两个市场后市的看法是悲观到极点，而且看法较为一致，没有人敢于看好后市。7月末，证券主管部门根据股市现状推出三条对股市极为有利的措施，人们兴奋得奔走相告，8月1日深股跳高15个点开市，沪股则跳空50点开盘（附图134、附图135↑所示），也就是说，在这之前一直被套的投资者转眼间就挽回了10%以上的损失，而在低位买进的投资者一下子就得到可观的回报，一年多的大熊市使得人们的心态无法在很短时间里扭转过来，为了少亏、解套或赶快获利了结的抛盘蜂涌而出，但善于研判大势的投资者却在此时大口吃进，甚至不惜追高买进。当整个一大波行情结束之后，人们发现在这一轮行情中获利最丰厚的并不是无意中抄到大底的人，而是持币耐心等待最终又敢于在利好消息出现后追高买入的投资者。

为什么在股市极度低迷之时有利好消息配合应果断甚至追高买进呢？因为股市的升跌具有自身运行的规律，久升必跌，久跌也自然会回升，当时深沪股市已经过了漫长时期的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，从时间跨度到下跌幅度，都已达到某种程度上的极限，在这种状态下，即便没有利好消息配合，其下跌空间已非常有限，只是出现大反弹的时间可能来得晚一些，此时，某种契机如东风吹至，一触即发。所以，如果投资者能够时刻保持客观而清醒的头脑，对处于极度低迷状况的股市，非但不能跟随大众同悲共戚，而应视为大好机会就要来临，随时准备重锤出击，从94年8月1日到9月末，短短两个月的时间，沪股的总升幅达200%以上，深股也达150%左右，两地股市否极泰来给我们带来了多么可观的盈利机会，由此可见把握时机是何等的重要。

五、升幅可观，利好证实适时沽空

就目前的规模而言，在深沪两地股市挂牌的上市公司总数达300家左右，我们发现这么多的股票在二级市场的表现常常是不同的，在一些股票价格下跌或基本走平的同时，有些股票却飘红上升，或者在大势整体上升时，一些股票的价格升幅可观跑赢大势，究其原因，常常和这类表现出众的股票有炒作题材有关。这就牵涉到投资者如何选股，尤其是一旦选中这类股票如何把握出货时机了。

笔者认识一位朋友，他常常能够根据盘口的变化，捕捉到事后证明确有炒作题材的股票，因而也常使自己手中的股票出现帐面盈利，但他最大的弱点就是要等这类股票利好消息得到证实已后才考虑是否抛出，并且根据自己的判断认定这类投票因有这样那样的题材至少能够升到某个价位，为此，他赔了很多钱。如1993年11月，一些股评人士为活跃深股市场出谋划策，有人提出将深老股板块中净资产值高的股票拆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

细，主管部门也采取积极支持的态度，深万科、金田、宝安等上市公司真的作了这方面的思考或打算，市场炒手闻风而动，数支老股成交量放大股价上升(附图136)。我那位朋友也跟进了被市场炒热的拆细概念股，随着传闻面的扩散，股价再度上升，连一些资金只能买一两手股票的散户也知道了这个公开的秘密，当有关报刊登载某上市公司有拆细打算时，应该说，利好消息已经出尽，股市也早已作出相应反应。那位股友却仍不肯抛出已有盈利的股票，说一定要等到拆细之后看价格表现再说。谁知市场随着利好消息出尽，获利盘连连抛出，之后这类曾被炒高的股票随大势下挫，此君非但没有等到真正的拆细出现，帐面由盈转亏，最终连老本都赔了一半。

再如1994年9月，桂柳工因有配股题材，股价连连上升，由145点时的3.60元升到7.95元，在大势总升幅仅61.19%的情况下，业绩不甚理想但有配股题材的柳工股价升幅达100%(附图137)，9月29日桂柳工公布了高比例配股方案，股价开盘跳空而上(见附图137↑所示)，但由于该股已有可观升幅，获利盘甚大，当利好消息被证实时，股价的跳空高开已完全达到甚至超过了人们的心理预期，在市场还有人盲目追高的时候，实际上正是最好出货时机。因为这类股票正是有利好传闻才会有可观升幅，当消息获得证实时其股价已被炒作到位甚至已炒过头，而利好消息被证实的同时宣告了其上升动力的消失，这种就个股而言在买盘穷尽的前题下还不果断获利了结更待何时呢？

六、跌幅较大，利空证实适时吸纳

在股市中，常常有这样一种现象，当股市已有一段升幅，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

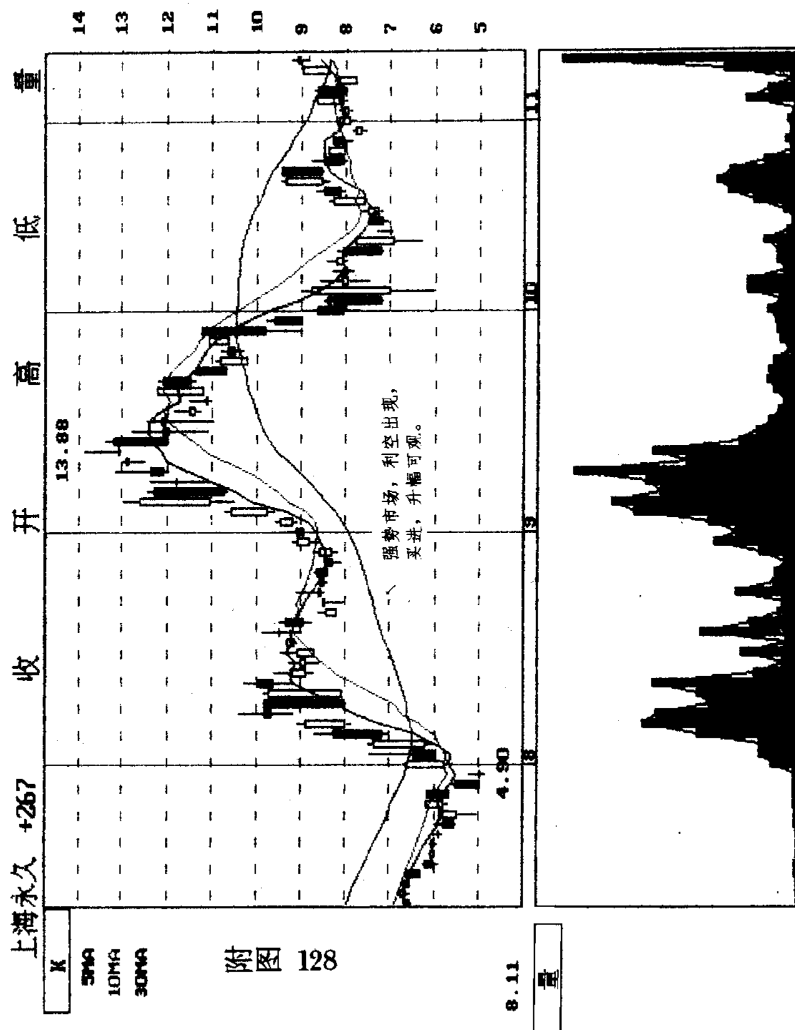
此时出现利好消息配合，大势并不配合上升，而股市已有一段下跌，利空出现，股市非但不跌却反弹走高，很多人对此现象似乎不太理解，往往在利空出现时慌忙抛股，结果不但卖出了个最低价，更可惜的是丢失了一个抓反弹搏取短线盈利的机会。

为什么股市在经过一段下跌之后，出现利空消息会不跌反升或先跌后升呢？实际上这是一种消化利空之后的结果，也就是说，当某一朦胧利空消息虽尚未证实但已在投资者中间逐步缓慢地传开时，股市的抛压也就日趋加重，大势以总体的下跌对消息作出反应，当手中的资金只够买几百股的小户也得知这一消息时，实际表明股票短期内已对可能出现的利空消息作出充分反应，一旦消息明朗或被证实，大势即有反弹走高的机会。

如1994年11月中旬，由于通胀因素使很多投资者忧心忡忡，因为经过几年股海拼搏的人都知道基本面对股市的影响，这时市场非常关注1995年1月份的保值贴补率，唯恐公布的数据对股市不利，不幸的是保贴率再创新高的消息悄悄由机构、大户至中小散户的程序逐步传开，深圳股市大盘受之影响连连下挫，并打穿被股评界公认的箱底145点并向下突破（附图138），但深指出现10%左右的跌幅后在135点附近回稳。由此可见，这一消息在市场散布面极广的情况下，想抛股票的人已行动起来，股市的下跌已对此作出充分的消化。12月13日国家有关部门正式公布了1995年1月份的保值贴补率，又创了新高，深股开盘告跌，最低至133点，但随后回稳反弹，当日收小阳，很快弹升。如选准了股票，便有搏取20%至30%的盈利机会，而这样的机会并不会在股市中频繁出现。

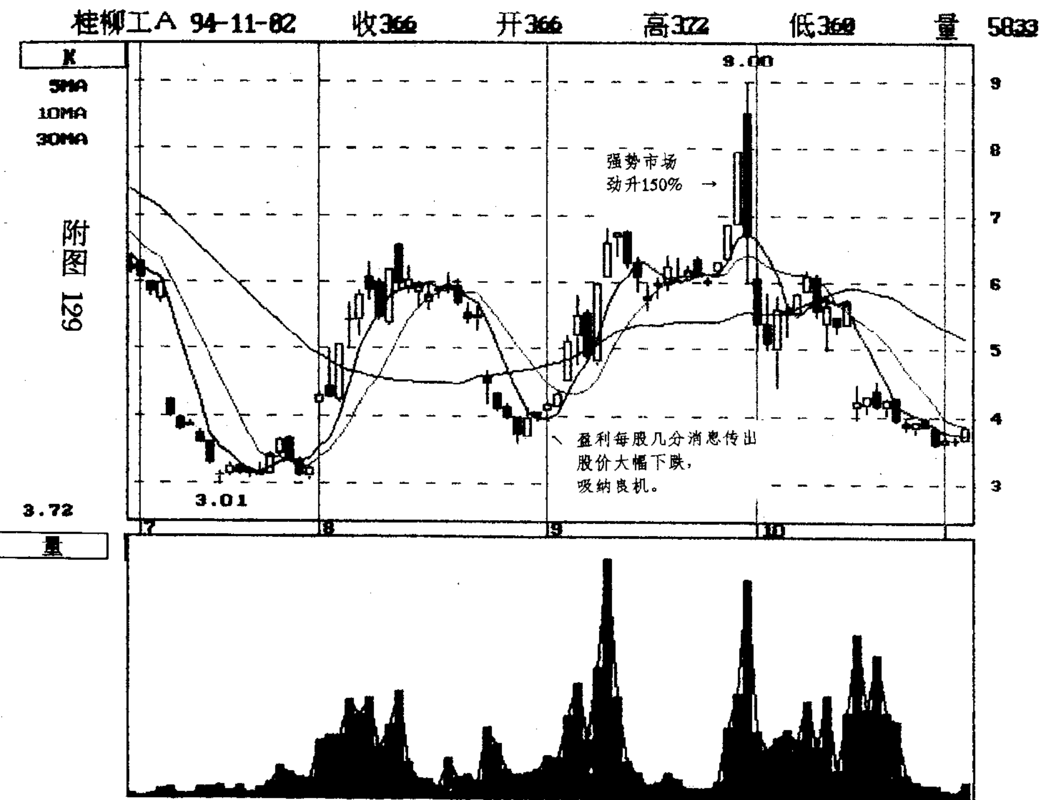
由此可见，股市流传的消息并不可怕，关键在于如何利用消息把握机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



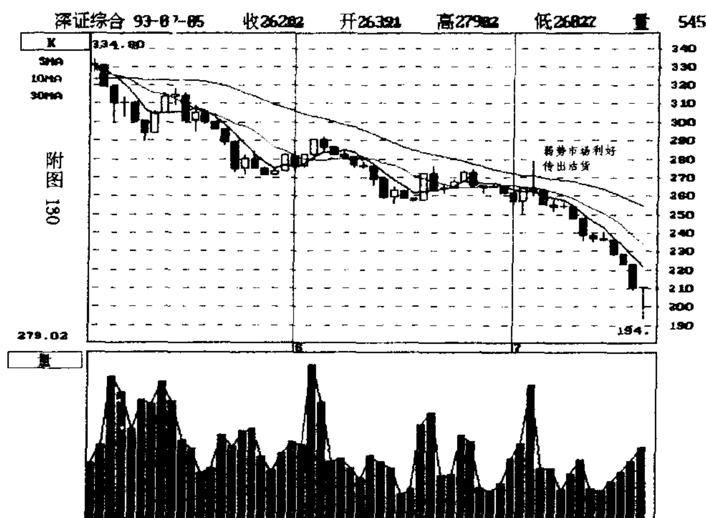
附图 128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

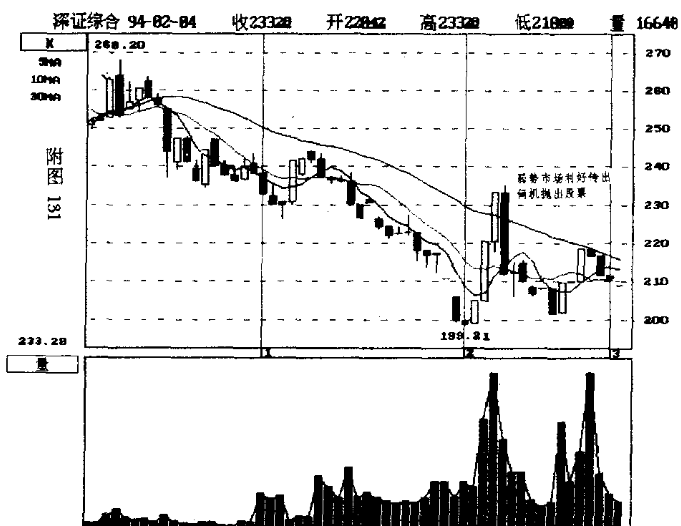


附图 129

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

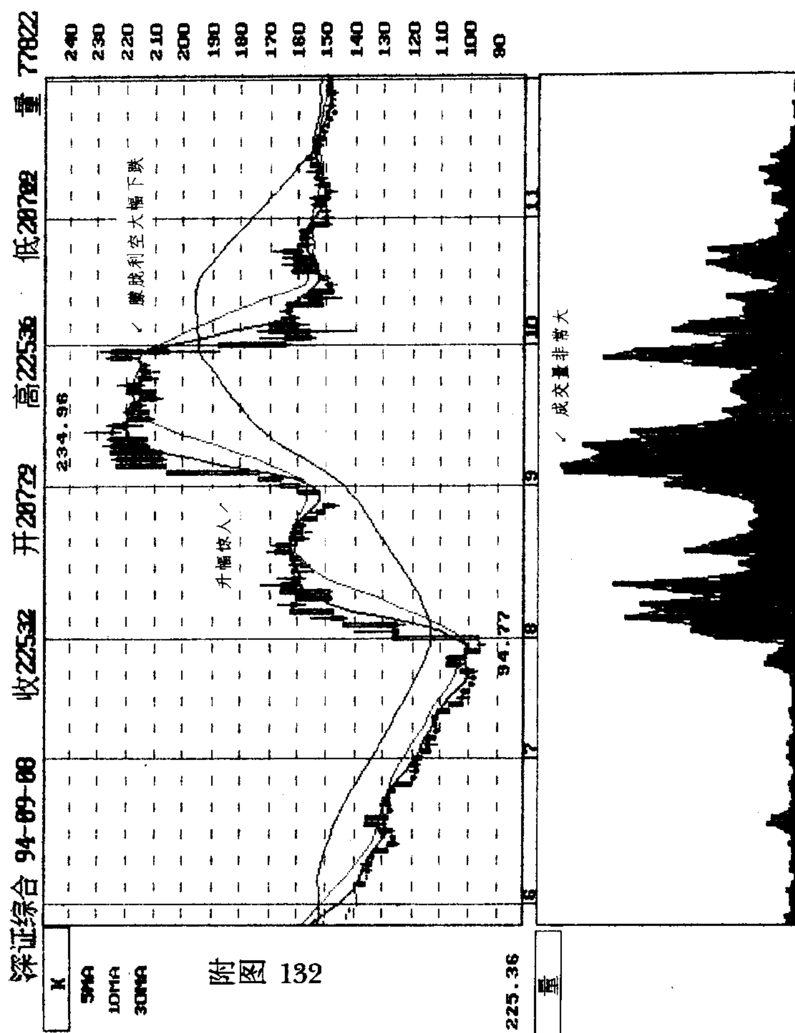


附图 130



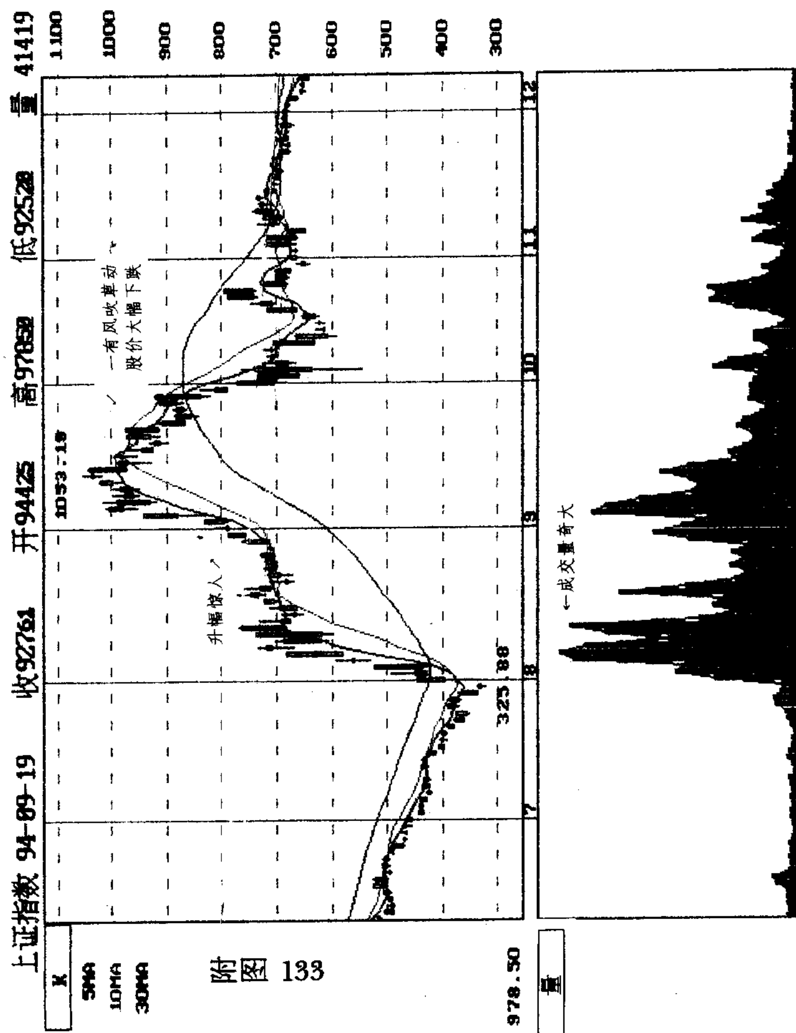
附图 131

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



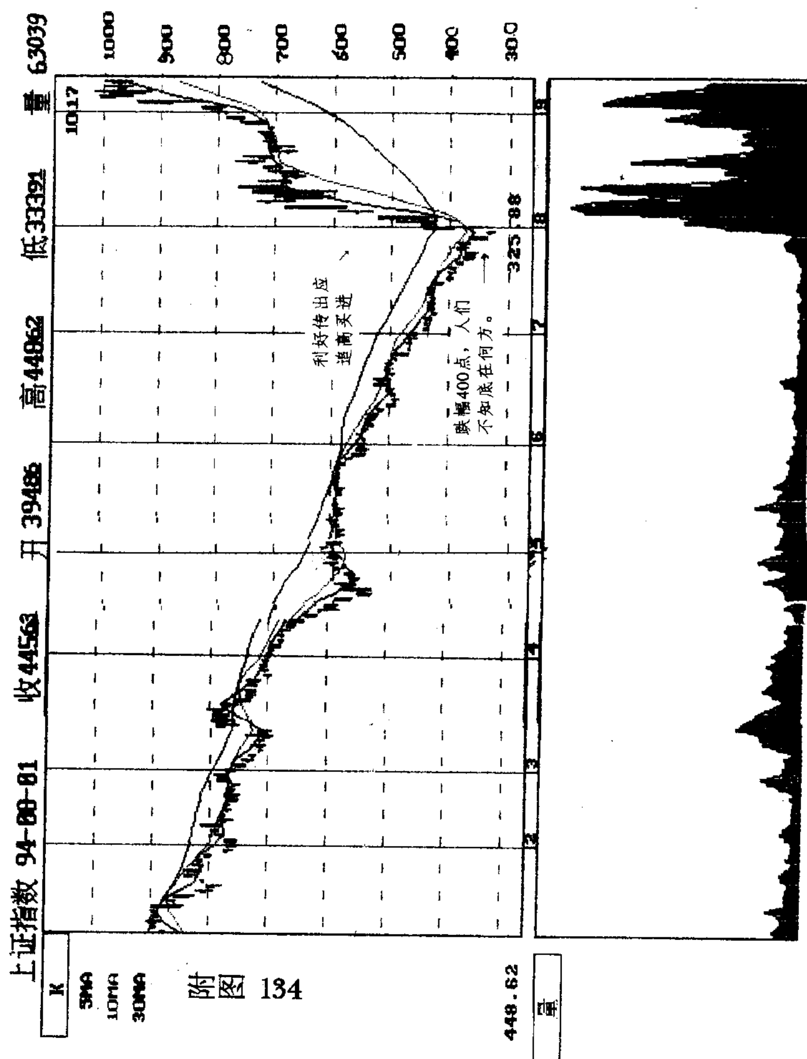
附图 132

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



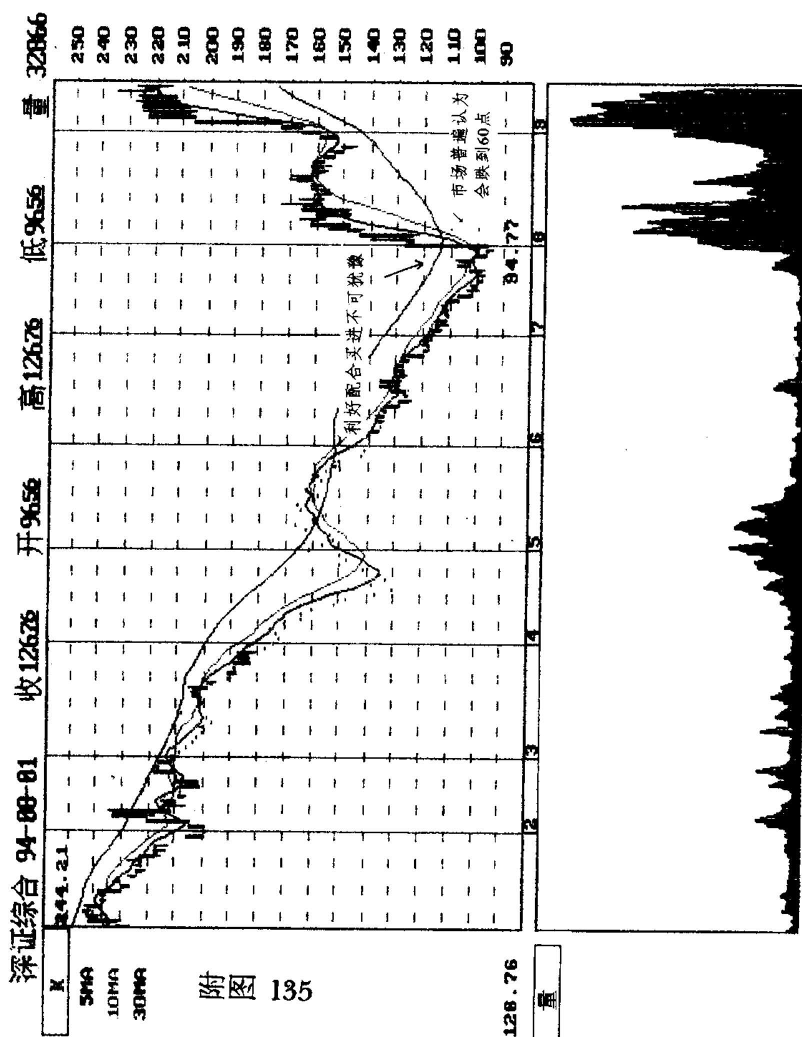
附图 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 134

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

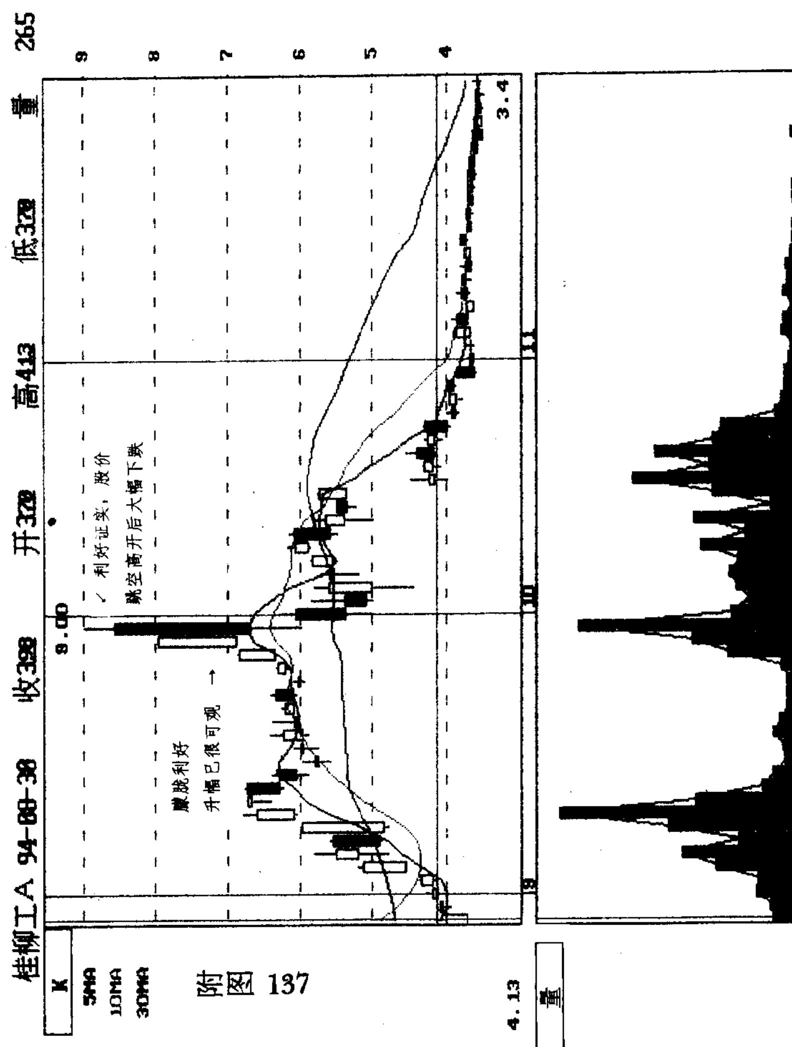


附图 135

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

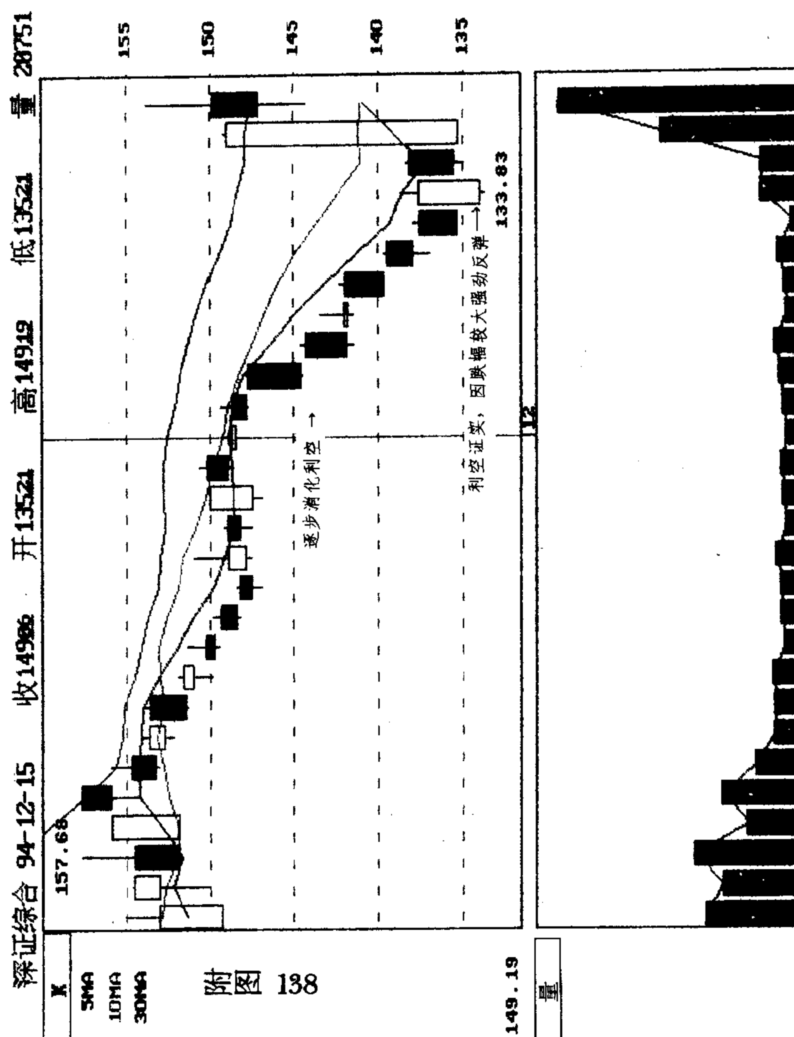
附图 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 137

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据大众心理选择买卖点

西方成熟的股市已有几百年的历史，很多人对盈亏比例做过统计，虽然得出的百分比有所不同，总体的结论是一致的，即亏损的比例远大于盈利。中国股市发展仅仅几年的时间，虽然曾经创造出市盈率达万倍以上的股票，也出现过令世人瞩目的牛市飙升行情，但最终的统计结果表明，投身股市的人，亏损的比例远远大于盈利。

有人曾经提出过一个比较有趣而可笑的问题，如果股市一直在某个点位不升不跌，是不是所有的人就不赚不赔了呢？答案是否定的。因为只要有买卖，国家要收税，交易所和证券商也要抽取一定比例的手续费或其它别的什么费用。股市振荡的幅度越大，成交量越多，上述的各项费用收取的也越多。股市的运行规律即永不停止的升升跌跌，牛熊交替，不可能是只升不跌，单单基于上述因素，就注定了股市中只有少数人能够赚钱。你自信自己能够成为少数人中的一员，你才能够介入股市，否则还是将钱存入银行或者购买国债收取利息。若真想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将自己的真金白银投入股市成为赢家，首要的一条就是你的思维方式和对市场的研判要与众不同。只有这样，你才可能成为真正的赢家，若人云亦云羊群心态，等待你的只会是亏损、失败。所以，利用大众心理选择买卖点是一个重要课题。

一、众人皆醉，唯我独醒

中国的股市，到目前为止，还没有沽空机制，这就限制了人们的思维和操作。也就是说，只有买到股票并且股价上升才能赚钱。所以，在股评界，只有看涨的观点受欢迎。几年来，无论股市是升是跌，总体上看升的观点远远多于看跌。不可否认当深沪两地股市牛劲大发时，确实给我们带来了非常可观的盈利机会，但我们发现每一次大的上升行情到来，当几乎所有参予炒股的人都眉开眼笑、共庆辉煌之时，随后发生的必然是股市的下跌——大幅下跌。

从1992年11月至1993年2月，中国股市经历了一波时间最长、升幅非常可观的牛市行情，深圳股市从164点升至368点（附图139）。由于行情是从一轮下跌之后引发，在上升的初期，人们还都比较谨慎，不敢对后市预期过高。当深指在230点附近走横时，市场的多空分歧较大，有的人认为大盘将会二次探底，也有的人则对后市稍稍乐观。当主升浪发动之后，多空双方握手言和一致看好，随着大盘连连上升，市场竟发出这样一句口号："消灭20元以下的股票"。果真如此，人们象抢购紧俏商品一样拚命买进，很快，股价在20元以下的股票纷纷跳跃式上升，最后剩下唯一的也是一向不被市场看好的股票深华发，春节前股价在14元左右，节后开市也很快冲破20元大关（附图140）。此时，市场已达到极度疯狂的状态，股友

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们天天在饭店里聚会，大家轮流做东，大家都赚钱，看着天天上升的股价，谁会在乎一点饭钱呢？有的人甚至一觉醒来，发现自己的财富一夜间又增加了很多。当时只要参与炒股的人，每天的心情都象过年一样。股评界也是一遍呼声，深指将挑战400点，冲到500的机会很大……

然而股市如人生，乐极就会生悲，当所有的人都看好后市，就意味着买方的力量已经穷尽，此时股价无法继续上升，这种状况必然使“赚了不少了，可以先退出看一下”的心态渐渐占居上风。而此时正是卖出股票的最好时机。因为市场的供需矛盾已发生根本性的变化，需求方已达到饱和，能够买的，可以买的都已倾力买进，而获利回吐的压力则随着股价的上升不断加大，一旦矛盾激化，股市调头向下则在必然了。

再如1993年7月，深股从194点回升，短短的21个交易日，一鼓作气升至334点，很多股票的价格升幅达100%以上。在上升初期于235点附近盘整时，人们还不敢对后市过于乐观（附图141），股评界的多空争论也很激烈，但随后突破向上，尤其是每天的尾市一再拉高，证券部的大户室里笑声一片，散户大厅挤得水泄不通，每当指数冲到一个新高位，人们便“哦—哦—”地齐声欢叫，当深指连连冲关破位，一举突破280点、300点之后，股评界和整个市场的看法出奇地一致——大牛市来临，挑战368点历史高位，直指450点的“牛歌”再度唱起。然而，正当人们再次陶醉在赢钱的喜乐之中，股市却急转直下，一去不回头。从图表上看，深指冲破300 点被公认为大牛市到来的这一天，实际上是出货的最好时机，即便在第二次大幅下跌时杀出，回过头来看看，也是至今未曾见到的高位。有一对正准备结婚的情侣由于受到人们赚钱效应的影响，将两人的积蓄凑在一起大约2万元左右，在300点附近买了股票，说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是大牛市来了，等多赚点钱再结婚，后果可想而知。连这种从未接触过股票的人也将有限的资金全部投入，并自认为一定能赚钱，可见当时人们对后市是何等看好。也正是连这样的人都倾力入市，买方力量基本穷尽，股市最欢腾之时，正是悲剧即将到来之日。所以，当一个股市已经到了所有人都乐极陶醉的时刻，是抛货离场的最好时机。

二、物极必反，否极泰来

有人说股市的波动如海浪一样，起伏不止，人们的心理也随着股市而变，上升时欢乐，盘整时迷茫，阴跌盘下使人忧愁悲观，狂挫急泻弄得人们恐慌不已。然而我们翻开深沪股市的历史图表看，每当股市经过阴跌至急跌，市场情绪从悲观到恐慌，此时却正是最好的入货机会，正所谓物极必反，否极泰来。

这样的大机会每年都有一至两次，但绝无固定时间或点位，要想把握这种获利百分之一百甚至更高盈利的机会，首要的一条是必须具有与众不同的思维和超人的胆识。其次是能够把握市场的情绪，并在几乎所有人都绝望的时候勇敢地进场。

例一，1992年11日，沪股经过一轮上升行情之后出现下跌，当上证指数由1429点一直跌至319.77点时（附图142），很多股票都已跌破了发行价，一些退休工人坐在街上嚎啕大哭，还有很多老人到政府部门请愿，说是把本钱还给我们吧，今后再也不炒股票了，更有年青后生因借钱炒股亏损而自杀。此时人们的心情，是视股票如倒霉的扫帚星，几乎所有的人谈到股票都直叹气摇头。然而，最好的机会正是在这样的时候悄悄到来。因为在一个刚刚起步的股市，股票跌破发行价是一种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不太正常的现象，从发展股市的角度看，主管部门不会坐视不理，也正是在人们面对跌得面目全非的股市不知所措之时，目光远大的投资者奋勇进场，此时大口吃货往往被人们视为疯了，但正是这些人才是最大的赢家。因为随后出现的一波行情，总升幅达300%以上。

例二，1992年深圳股市从312点回落，至11月一直跌到160点(附图143)，一些人似乎感到世界末日的来临，有的女士是擦一把眼泪抛一把股票，为何?股评界和市场人士都预期指数要跌到130点甚至更低，既然还要跌那么多，还是卖掉股票。有的人甚至发誓今生今世再也不玩股票了，但股市经过振荡之后迅速回升，一举冲至368点，创出历史新高位，164点至368点，总升幅达124%。可见，股市中最悲观的时刻往往是最好的入市机会。

例三，深股自368调头向下，至1993年7月跌破200点大关，重见164点的观点再度出现，从当时整个市场的气氛看，相信这一论调成立的比例非常之大。深圳一些机构大户和股评界组织一次抄底研讨会，结果是不了了之，因为会上普遍的意见是股市还未见底，时机不成熟。从图表上看，K线图出现连续几日带上下引线的形态(附图144)，显示振幅较大，而股市正是在市场恐慌与悲观交织的气氛下调头向上，并在短短20多个交易日升至334点，升幅达68%，很多股性活跃的股票升幅达100%以上。

例四，1994年7月末，当时沪股已跌至325点，但市场普遍认为跌至200点非常正常，说是由投机向投资的回归。深股则跌至100点以下，最低94点、80点甚至60点指日可待的看法不但在市场流传，报刊也连连登出，当时一些投资者情愿将“8·10”风波中高价买来的中签表平价转让，但无人接受。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为按当时其它股票的股价看，这些中签表若去交款，上市的价格一定很低，连本钱都拿不回来，还不如放弃的好。可见当时市场已悲观到何等程度。然而就在此时，深沪股市借助证券主管部门推出的三大救市措施由低位发力向上，在两个月的时间里，沪股由325点升至最高1050点附近，总升幅220%，深股最高为234点，升幅也达148%，若选准了个股，最高盈利可达500%以上。

可能有人会说，没有主管部门的三大救市措施，深沪股市不可能飞速回升。其实这只是一种契机，它只对股市的回升时间和力度有一定影响，根据当时市场的跌幅、人气及悲观的程度看，向下的空间已非常有限，而调头向上势在必然。

笔者在本篇列举这么多事例，无非是想让投资者明白，充满风险的股市同时又酝酿很大的盈利机会，这些机会在中国股市客观存在。我们要想把握这样的时机，就必须要有超乎一般人的勇气，而这种勇气是建立在与众不同的思维方式上。只要明白升跌交替永不停止乃股市永恒的定律，当几乎所有的人都处于悲观甚至恐慌的阶段，说明能够卖的和想卖股票的人都已出掉了手中的股票，股市的跌在一定的时间和程度上已达到某种极限，而这种“跌透的极限”正表明升势将会到来，这种时候即最好的买进时机。

三、心向大众，反道而行

一个人，他的一言一行都取决于其思想，一般的人对于工作、生活或其它一些事物的看法往往不随意和别人交流，但参与炒股的人，对股市的走向研判，自己准备或已经采取的决策通常都会毫无隐瞒地表露出来，这就给我们一个了解和把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大众心理并以此作为捕捉买卖时机的依据之一。炒股之人必须关心投资大众的心理动态，并根据某一时期普遍的想法和行动过于偏向股市的某一运行方向时，及时调整思维，适时反向操作。

可能有人会提出，作为一个普通的投资者，能够接触或了解的范围很有限，如何才能把握整个市场投资大众的总体心理动向呢？确实，从绝对的角度讲，任何一个人都不可能把握所有人的想法。但可以通过一些沙龙活动，如股市讲座，达到由点到面的联想。其次，有关报刊对股市走向的普遍观点，如股评文章的观点不约而同都判定股市一定会向某一方向运行，则可作为反向思维和操作的重要依据。第三，在股市中，我们发现有些人非常地固执，轻易不会改变自己的观点，当市场的走势使得这类人都改变了自己的看法，往往股市已经到了原先所运行方向的尽头。所以有人说，将这类特别固执的人的做法作为反向操作的指标之一，也就是说，当这类原先一直看好后市的人最终被股市的下跌逼得低头认错，转而认同股市还会跌到某某低位，此时，往往正是股市已见底的征兆之一。反之，当一些死空头或最为保守的人被股市的大幅上升所诱惑转而认为后市还会有很大升幅，常常是股市已差不多见顶了。

例如，1994年9月末，沪股升至1000点，深股升至200点以上，从香港到国内，凡是对中国股市感兴趣的股评人士无一人认为大势已经见顶。“沪股先挑战1500点并直指2000点，深股将挑战280点并直指330点”，几乎所有的人都对上述观点深信不疑。当时连一些以往最为保守的人都认为沪股起码上试1200点，深股将先看250点。作为一个理性的投资者，应该如何看待上述的观点呢？可以这样认为：第一，中国在法律上没有规定搞股评的人不能参与股票投资，所以，报刊上看好后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的专家，只要炒股的一定已全部满仓。第二，一般的中小投资者比较看重股评观点，且跟风的羊群心态是一个新兴股市的重要特征，当股评的观点不约而同一致看好，其所能够影响的范围已达到极限。从这一角度，足可以让我们充分了解和把握广大投资者的心理动态及操作方向。而此时，往往已是潜力挖尽阶段，不果断地反其道而行之，更待何时？

再如1994年下半年，深圳某券商组织了一次股市沙龙活动，在活动开始前，凡到会的人都拿到一份问答表格，其中有一个问题是，深指跌到什么点位你才愿意买进，最终的统计数字表明，75%的人想在120点买进股票。当时深指位于145点附近。这就给我们这样一个启发，既然大多数人都想在120点买进，那么120点可能根本见不到，或者120点根本就不是底。事实证明，深指第一次探底跌至122点便反弹走高，因为，人们在操作时通常不肯在达到心理买进点时抛货，所以在略高于大众心理预期的点位买进是较好的时机。但深股再次下探120点时，该位在毫无支撑的状态下被打穿，为何？因为大众的跟风心理是当市场真的到了大家所预期的点位时，已没有多少人敢真的买进了。股市的走势在变，大众的心态也会变。

作为一个投资者，应该象关心股市一样去关注他人，了解其他人对走势的看法，并用以点联面的方法尽最大可能把握市场人士对股市的总体看法，一旦市场的总体看法或操作已基本或完全趋向一致时，反其道而行之的胜算率已非常之大了。

四、细数人头，研判市场

随着科学技术的飞速发展和证券商服务质量的不断提高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坐在家中炒股已不是神话。一些券商根据客户的要求，将线路直接接到客户家中，使一些资金量较大的投资者可以直接在家中炒股。但有关的统计数据表明，真正坐在家中不受干扰心平气和炒股的人大多是亏损，因为缺少一种市场直接的感觉。

炒过股票的人都会发现，每当股市人头涌涌之时，通常都是上升行情。而营业大厅内人头稀少，此时的股市成交清淡阴跌不止。道理非常简单，中国的股市是单边势，没有沽空机制，只有上升的时候才能赚钱，所以人们对上升行情特别感兴趣，而下跌则意味着亏损或被套，很多投资者往往情愿被套而不肯斩仓，一旦被套干脆被动等待，不想到证券部看行情。上述现象就可以使我们通过观察人们对股市的关心程度研判市场。但这仅仅是一个方面，细心总结的投资者会发现，每当证券部已达到超负荷状态，即大户室和散户大厅挤满了炒股的人，甚至达到拥挤不下的状态，往往股市已达到某一阶段的顶峰，不用多久便告下跌。另一方面，当证券部空空如也，有时大户室只剩下打单小姐，散户大厅除保安员空无一人，这不能不说是股市中一种奇异的景观，而这种时刻，又常常是股市见底的征兆之一。

为什么上述两种不同的现象使股市造成不同的走势呢？这实际也是一种大众的心理运动影响着股市的波动，一旦这种心理运动达到某种极端的状态，股市也已走向极端，朝相反方向运行则是必然的了。一方面因为大家都买了股票，则大家才会都关心股市，也正因为所有关心股市的人买了股票，买方的力量已经穷尽，股市必然下跌。另一方面，正因为想卖股票的人已卖出股票，不卖的人则坚决不卖，无人关心股市，表明抛压已经穷尽，大势回升的时机将会到来。

虽然现在电话委托已经普及，证券部的大户室或散户大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厅已不能反映整个股市的人气动态，但根据到证券部“上班”的人数变化动态依然是研判市场的重要手段之一，尤其当“人头”数的变化达到某种极限状态时，不为市场表象所动，以相反理论来研判股市并采取买卖决策是一个理性投资者所必备的素质。

五、阻力支撑，主力动向

股市在运行进程中，常常会出现升到某一点位(价位)便受阻回落，跌到某一点位(价位)得到支撑反弹走高。来回几次这样的波动，从图表形态和投资者思维上，就形成了一种阻力位和支撑位的概念。在操作上，也就形成了在阻力位附近抛出和在支撑位附近买进的定向模式，此外，还有根据如0.618黄金分割位、移动平均线、趋势线等等划分的阻力位和支撑位。

在一般情况下，阻力位和支撑位对股市的波动确实有一定的影响，如股市在某一区域窄幅运行了一段时间，一旦向下突破，那么在这一区域买进的投资者又没有及时出货便遭套牢，当股市重新上升至这一区域，解套的抛压较重，加上一些在低位买进的人对冲破原先的密集成交区信心不足，纷纷在该位附近获利了结。多头又不敢轻易在阻力位附近建仓，各种因素汇聚起来，就造成股市上升受阻。反之，当股市在某一密集成交区上方运行，一旦回调至密集成交区附近，以前买进的投资者已无盈利可言，抛压减轻，稍有买盘，大势又会反弹走高。所以，人们便形成了阻力位附近抛出，支撑位附近买入的操作思维，通常这样的手法确有一定的实用价值。

由于阻力位和支撑位的效应，又给人们在操作上形成这样的启发：冲破阻力位时买进，跌破支撑位卖出。因为股市一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旦冲破关键点位，说明力度很强，通常都有一种惯性力量继续保持其运行的方向。在一般情况下，冲破阻力位或支撑位后采取追买或追卖的做法不失为一种有效的策略，久而久之成为人们的一种习惯做法。

一些机构主力利用人们根据阻力和支撑位突破后的惯常做法，达到自己出货或建仓的目的。这里就涉及到一种假突破的问题，假突破也就是机构主力在阻力位附近奋力买进拉抬一把，形成大盘表面上的突破，引诱人们跟进，待中小户纷纷追高入货时再抛售筹码，由于此时买盘汹涌，很容易卖出存货。反之，当大盘下调至支撑位附近，主力为了在低位吸饱吃足，有时会利用手中的筹码狂抛狠砸，先打穿支撑位，引发中小散户恐慌抛售，然后在下方大口吃货，当市场中的散兵游勇发现苗头不对往往为时已晚，因为抓足了便宜货的大户借抛盘穷尽顺势推高大盘，踩空的人只能反手追高买进。

例如，1995年4月6日，上海股市反弹至659点，市场人士正对大势能否冲破660点阻力位争论不休时（附图145），机构主力于4月7日奋力拉抬一些对指数影响比较大的大盘股，如石化、马钢、金杯（附图146、147、148），使得上证指数一举跃至阻力区之上，吸引人们买进，当市场大众争相追货、群情激奋、欢呼大行情又来临时，主力随即反手做空，拼命出货。一来一去机构大户用了少量的资金在关键点位拉抬一下，顺利地将原先大量被套存货清仓出逃。这是一起典型的利用大众心理制造假突破的战例。

再如，1995年2月6日，这是春节后第一天开市，原先市场普遍认为上证指数在550点有很强支撑，并视其为关键点位，万一打穿后市下跌空间很大（附图149）。就在这一天，沪市中的超级大盘股石化由节前最后一个交易日的1.71元一举挫至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.62元收盘，成交量并不大(附图150)。由于打穿了市场认同的支撑位，很多人认为破500点大关指日可待，纷纷争相抛售，大盘直线下跌，在525点附近，经过几次上下振荡，市场主力吸足了筹码，而此时抛压已明显减轻，稍稍用力一推，大盘便调头向上，一些中小散户发现苗头不对又反手追货，股市连连走高。

上述实战事例表明，市场主力有时会根据大势的情况，在一些阻力位或支撑位附近人为地造成假突破，以便达到自己的目的，作为一般的中小散户，如何在关键点位判断真假突破呢？首先，应对大势作客观判断，根据市场情况看大盘突破关键点位的机会有多大，因为机构主力在正常情况下也不敢逆势而为。如果大盘还有很大潜力，即完全能够突破关键点位继续向上或向下运行，也就是说真突破的形成机会很大，用假突破的手法操作只能是搬起石头砸自己的脚。其次，在关键点位附近，密切留意一些对指数影响较大的股票，即大盘股的动向，因为机构大户要制造假象不可能全面开花，一般只是利用大盘股的波动影响指数。第三，结合技术图表和成交量综合分析判断。

六、信心转换，决定走势

在股市中，人人都想赚钱，人人都不想亏钱。由于股市有升有跌，每个介入股市的人，都竭尽自己的全力想在股市上升时买进，又在下跌之前卖出。对于股市的升跌，有的人根据技术面判断，还有的人运用阴阳八卦、气功易经之类的原理研判股市波动的规律，试图从中把握赚钱的良机。笔者认为，不管运用什么方法，只要成功的概率较高，自有它的道理。其实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管用什么方法，股市的走向实际上反映了投资者信心的转换，人们从基本面、技术面或其它方面判断股市可能出现的升跌，无形中也就是在研判投资者的心态变化。所以，根据投资者的信心转变研判股市走向，同样能够选择买卖时机。

炒股，盈亏的变化就是股价的变化，股票价格的"贵"或"便宜"只是一种相对的现象，当投资信心不足或灰心丧气时，大家都想卖出股票而不愿买进，大势必呈下跌趋势，此时再便宜的股票买进也不能赚钱，反之，当人们信心增强大势看涨，再贵的股票买进后只要股价还能升就会有盈利。如上海股市中的石化股票，大势向淡时2元的股价人们也不感兴趣，照样跌倒1元多，而大势向好时再高的股价人们也愿意买进，如外高桥，每股20多元，价格是石化的10倍，由于投资者的追捧炒到30多元。所以，运用人们信心转换寻找买卖时机，首先是要排除以股价决定买卖，应以势为决策依据。例如，1995年5月17日，主管部门根据市场情况决定暂停国债期货的交易，人们马上联想到资金会流回股市，看涨的心态立时在市场占居上风，5月18日，沉闷已久的深沪股市开盘后大幅跳空高开(附图151、附图152)。很多股票的价格一夜之间上升30%甚至60%以上，一些人没有看到由于投资者信心的转换股价还会上升，思维局限在股价高了不敢买进，错失盈利机会。5月23日，当沪股冲至900点以上，深圳成份股指数升至1411点之上，主管部门突然公布了大规模的新股发行计划，深沪两地股市开盘跳空下跌，一些原本在低位没敢买进或正后悔第一天上升就抛出股票的人，无视投资者信心受挫的客观事实，纷纷进场抢购和高位相比的所谓便宜货，结果由于市场的信心已完全转淡，抛盘蜂涌而出，致使这部份人惨遭套牢。上述事例表明，股价的高低是次要的，投资者的信心偏向才是我们把握买卖时机的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

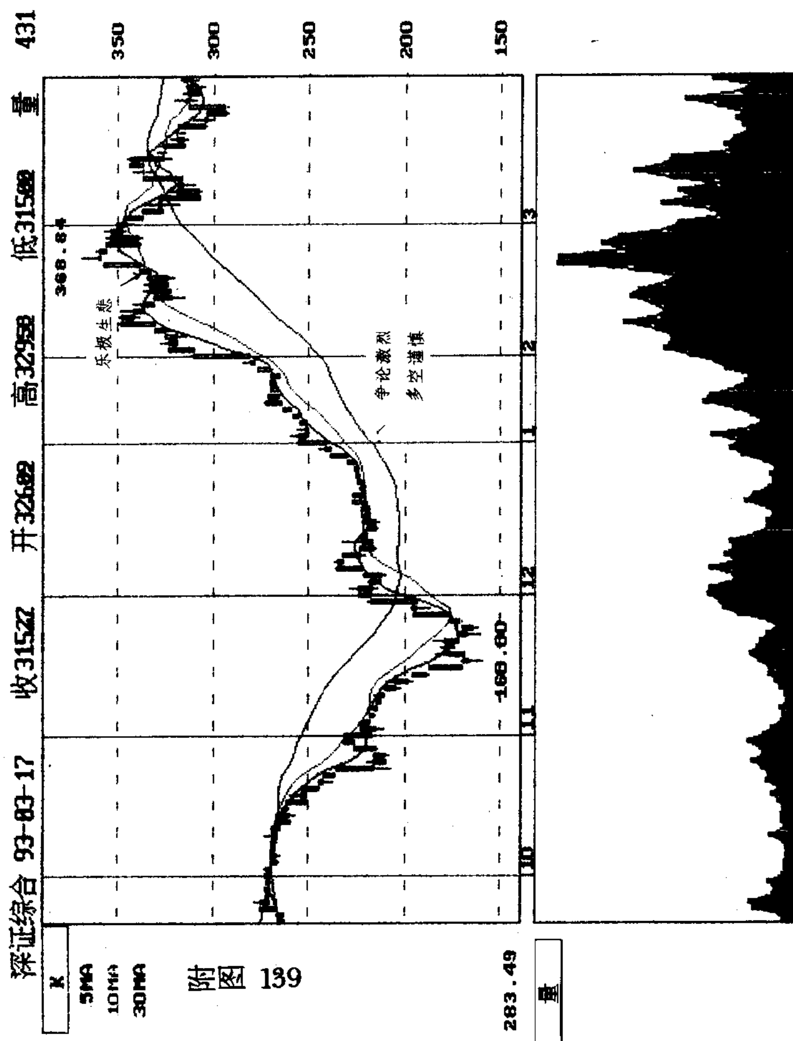
重要依据。

其次，投资者信心的转换交替有一种极限期，即当人们的信心偏向某一方已至极度状态，往往是朝相反方向转换的前奏或契机，这也是我们捕捉买卖时机的绝好依据。

例如，1993年2月，上海股市经过一轮大牛市已升至1558点。在大上海，人们在工作场所、家中甚至公共汽车上，谈论得最多的话题就是股市，人人赚钱，个个盈利，眉开眼笑的股民们无不觉得生活是何等的美好，政府开设的股市使大家都能赚钱。“1800点指日可待，挑战2000点必胜”的口号在股民中形成了统一的心声，可见当时投资者的心态偏向好的一面已达到何等程度。深圳股市也是这样，自冲到368点回落，几乎没有人站出来表明股市不看好400点、450点。手中还有现金的人生怕踩空少赚钱而争相买进。但是，市场的规律表明，当所有的人信心都偏向某一边时，交替转换则是必然的结局。

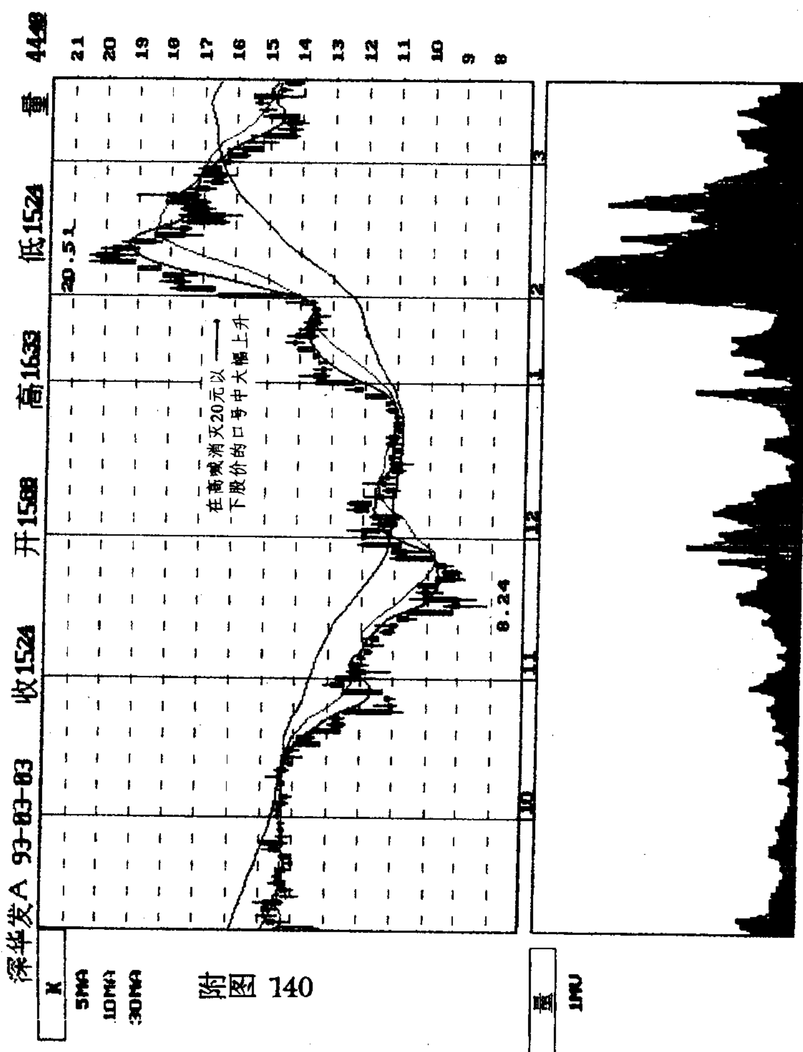
在股市中，还有人根据月亮的圆缺周期研判走势，这是不是想利用人们的情绪变化捕捉买卖时机呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



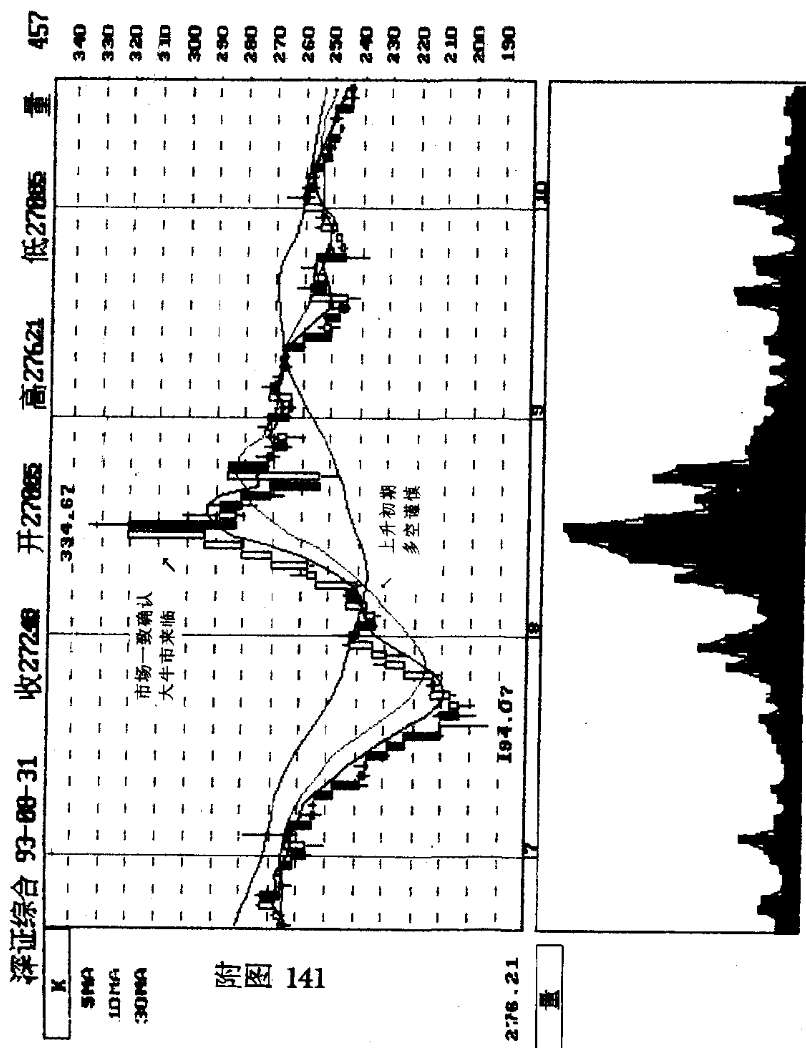
附图 139

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



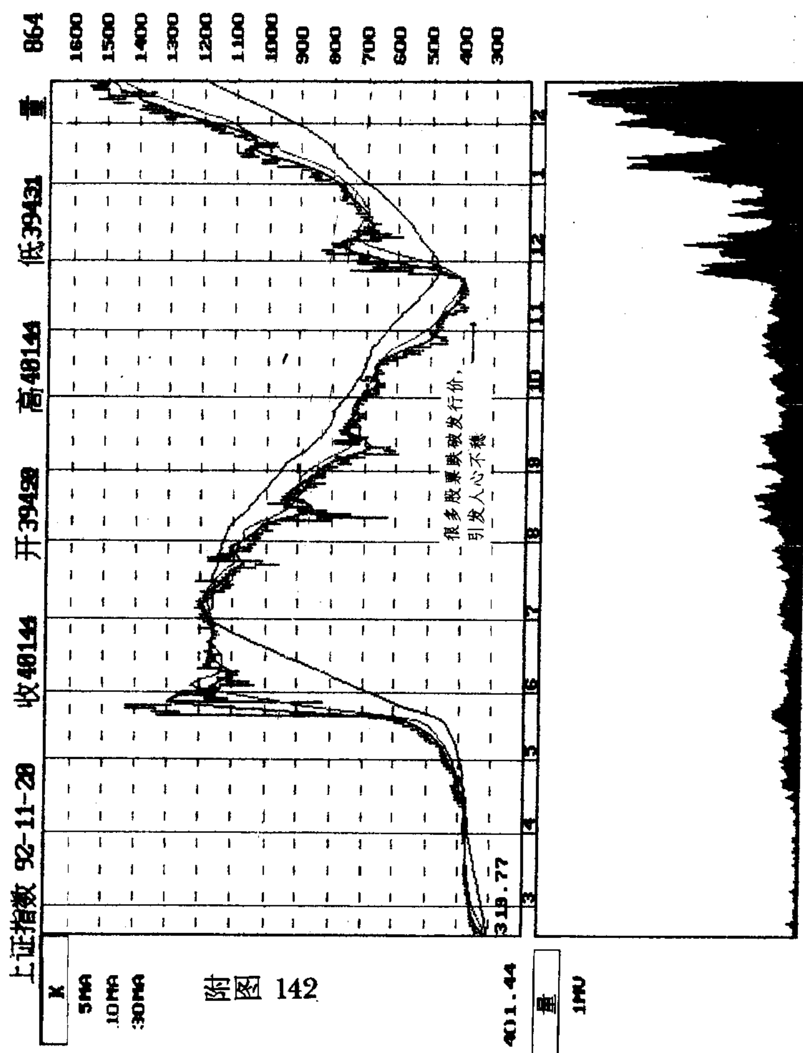
附图 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



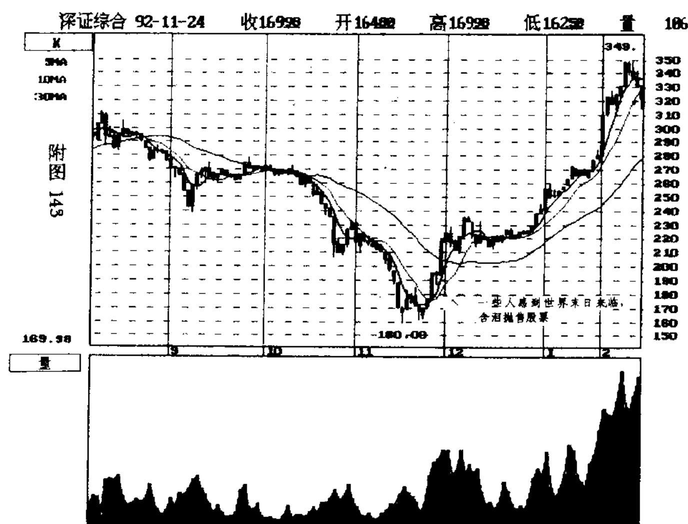
附图 141

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

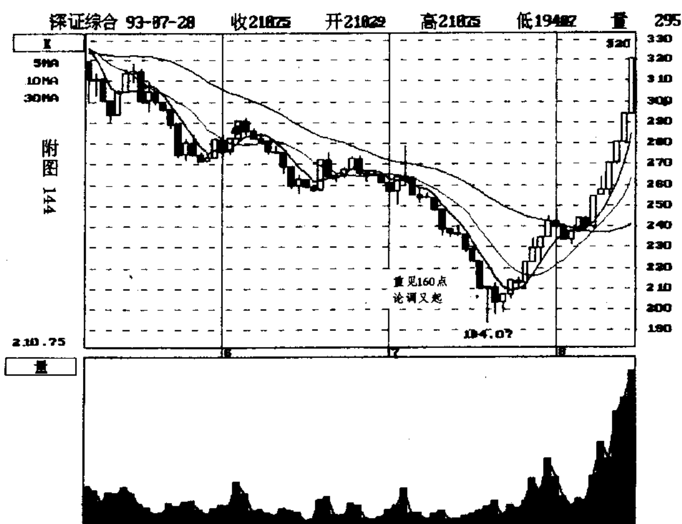


附图 142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

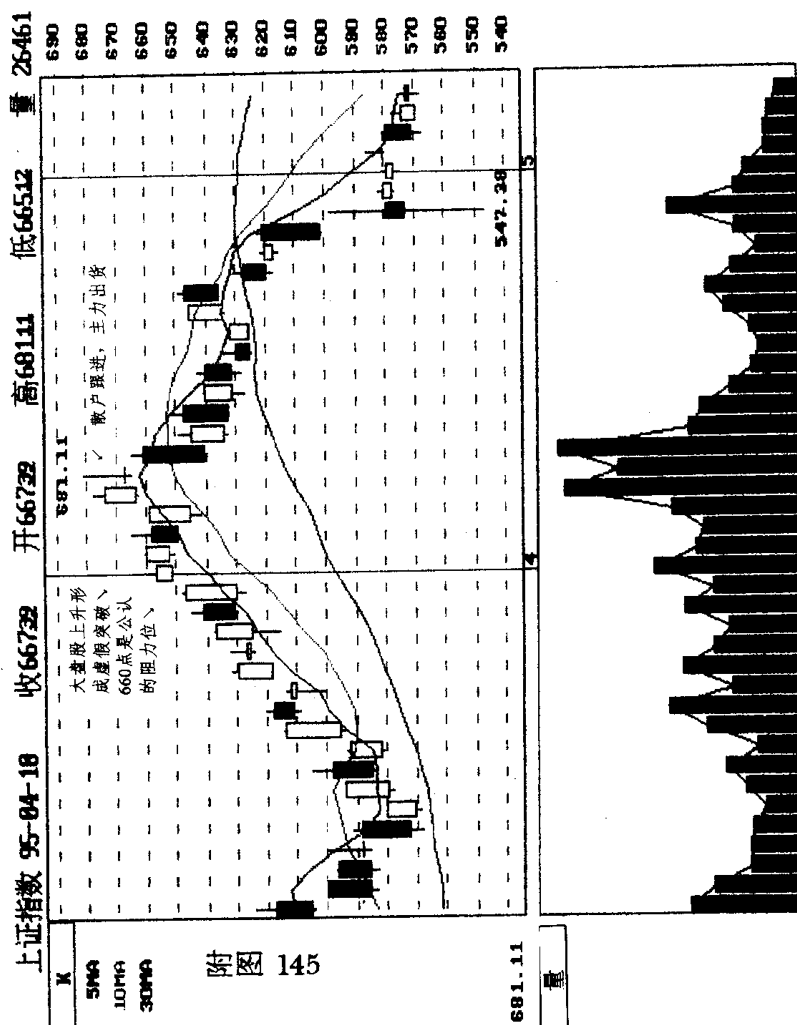


附图 143



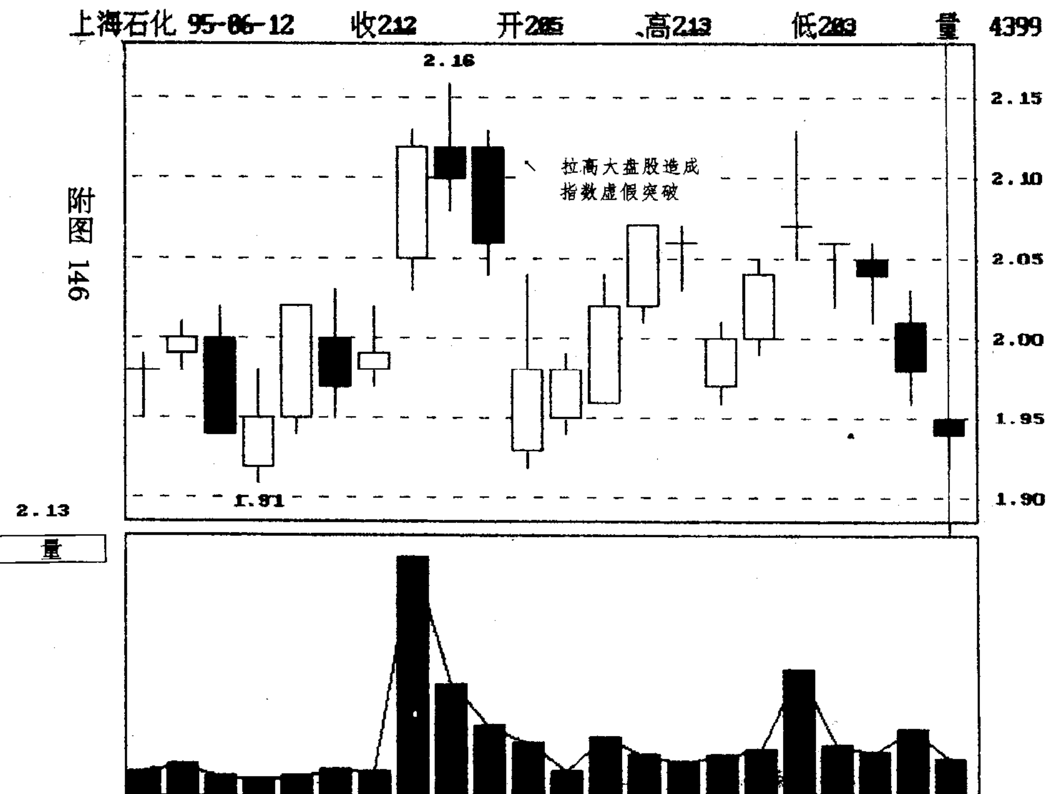
附图 144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



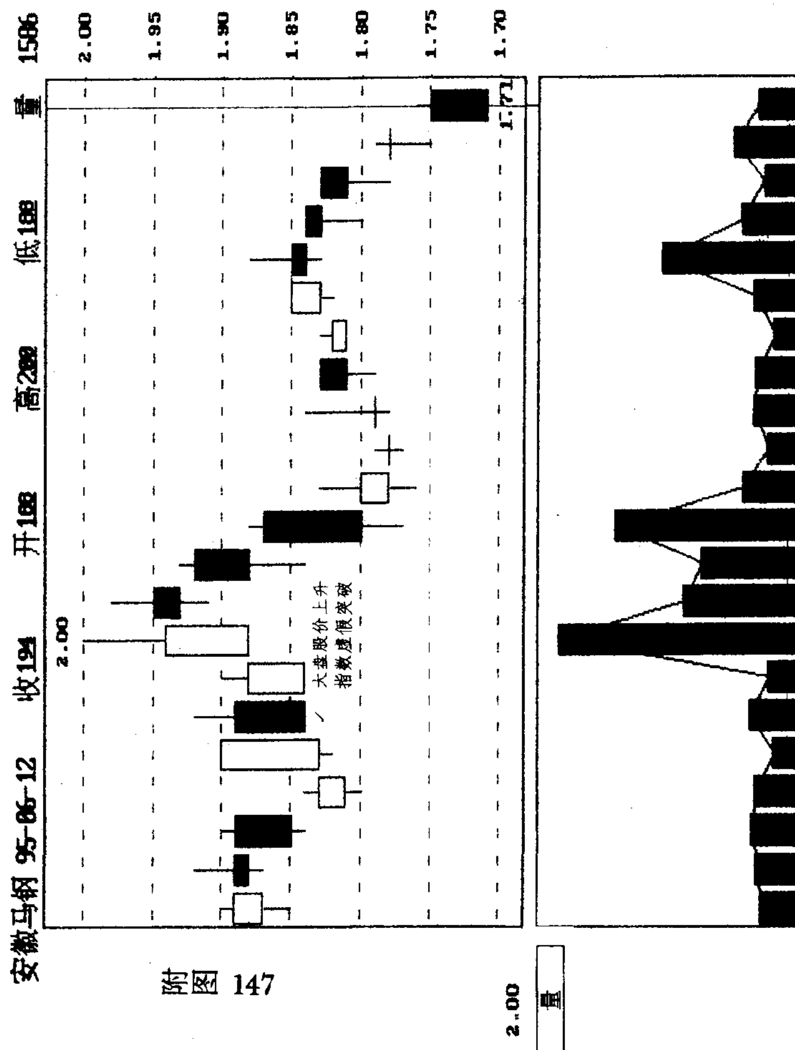
附图 145

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



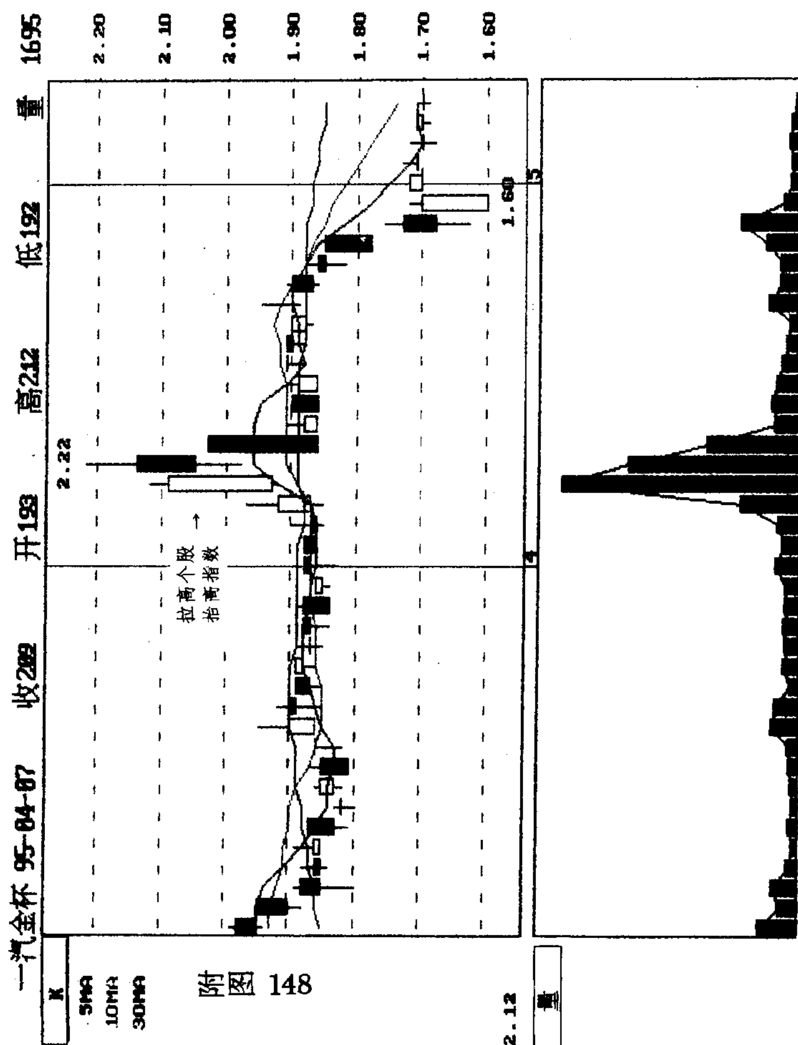
附图 146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



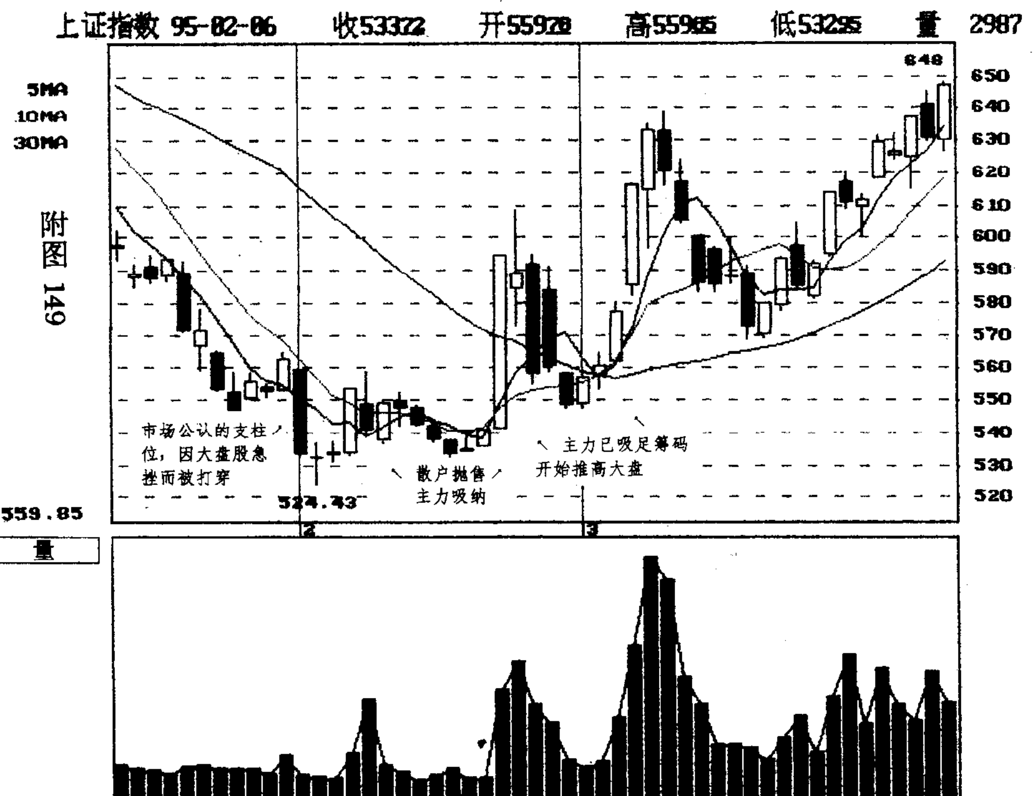
附图 147

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



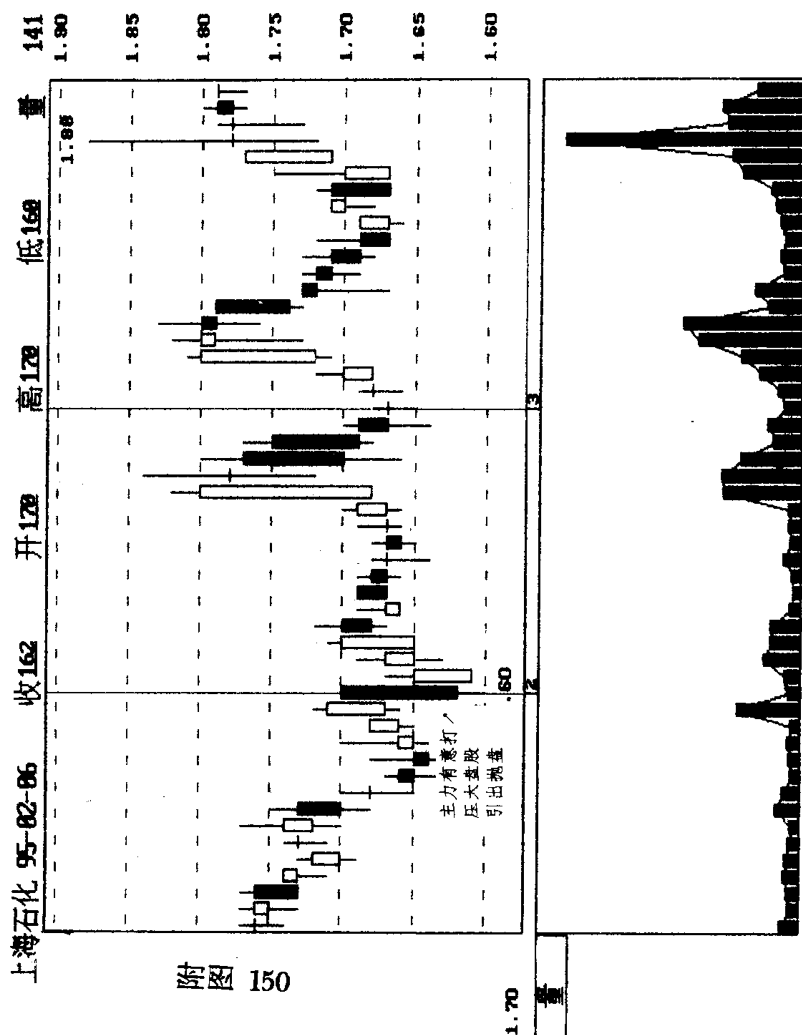
附图 148

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



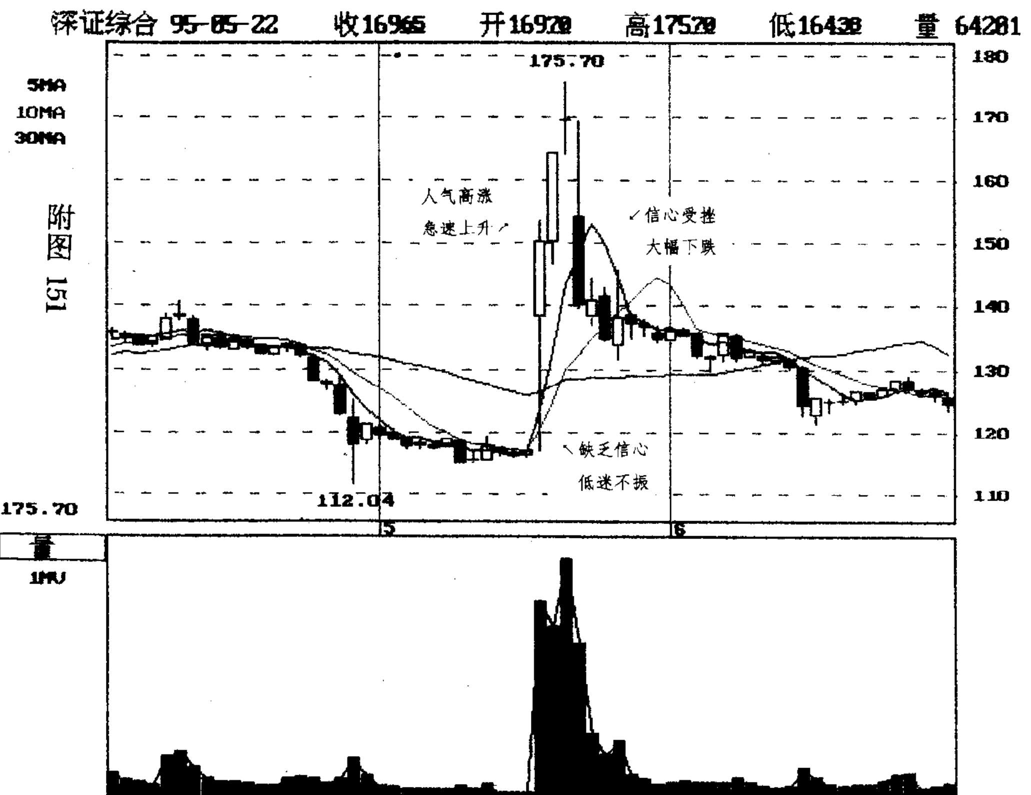
附图 149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 151

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数 95-05-22 收89742 开91975 高92832 低87029 量128709

5MA
10MA
30MA

950
900
850
800
750
700
650
600
550

928.32

信心倍增
大势急升

信心受挫
股市急跌

缺乏信心
股市低迷

547.38

928.32

5
6

量
1MV

附图 152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买卖之法汇集

本篇属于一些零散的寻找买卖时机技巧，虽有别于上述系统章节，但只要运用得好，在实战中亦非常有效。

一、亏损10%的操作

在股票的买卖过程中，想到盈利的同时，也应该想到股市的风险及如何控制风险，因为每一个人的资金总额都有一个限度，如果买进股票后股价没有上升反而下跌，投资者首先应该检讨自己对市场的判断是否有误，然后必须思考的是如何保存实力减少亏损，即股市中常说的止蚀盘。在一般情况下，我们认为一旦自己买进的股票因下跌造成10%的亏损，应先抛出股票观望，这样，投资者还有90%的本金，可以避免股市继续下跌扩大亏损比例。只要保存了实力，对市场重新作出冷静而客观的判断，时机把握得好，弥补亏损获得盈利的机会非常之多。

例如，1994年11月中旬，上海的邮通设备由23.50元的高位回落，若投资者因判断有误在此价位买进，该股两天之后跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到21.08元收盘(附图153)，按止蚀操作法应出货离场。之后不久，该股出现狂跌，10月7日曾一度跌至10.90元的低位，较原先的高位跌去50%以上，当天出现的强劲反弹，最高升至16元，收报15.50元，若投资者掌握了我们前面几个章节对技术指标的运用，就能发现该日的狂跌是绝好的买进时机，T+0的交易方式抓住10%以上的盈利机会并非难事，即便按前一日的收市价14元买进，也有10%的回报。此后不几日，邮通股票又有以13元多升至18元以上的行情，以图表上看既有从容吸纳的机会，也有获利了结的时机，其升幅达30%以上，也就是说，如果投资者按出现10%亏损斩仓离场，只要保存了实力，此后不但有补弥亏损的机会，做得好甚至可盈利20%左右，反之若死抱着不赚不抛的原则，至今仍被深度套牢，损失惨重。

值得一提的是深圳股市的一些投资者在1993年360多点时买进20多元一股的深华发(附图154)，时隔两年，目前的股价仅3元左右，历年的分红或10送1或10派1元红利，试想猴年马月才能解套？再者，资金投入还有机会成本或银行利息的基本回报，这种亏损90%左右的股票若满仓投入现时所剩无几，要想搏回老本难之又难。可见，在风险市场正确掌握止蚀盘非常重要。

二、回落10%的启示

回落10%抛出是一种止盈的操作手法，即当自己所买股票的盈利比例因股价回落减少了10%，此时考虑抛出是一种保存胜利果实的理性做法。

为什么盈利水平回落10%就要抛出呢？这里实际上和大势的走向有一定联系。在股市的上升趋势中，大涨小回是其基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的特性之一，若已在低位买进，抛出过早盈利没有搏尽，主观预测顶部亦不现实，因为在股票市场，所谓的顶部或底部只有在事后方能证实，这种回落10%抛出的手法既可在一波大行情中卖一个较为理想的价格，更重要的是可以避免一拖再拖由盈转亏，竹篮打水一场空。例如深股中的琼珠江，在1994年8月的行情中，第一波升到7.80元左右开始回落(附图155)，7元左右建仓机会很多，随着大市上升，其股价曾升至11.60元，升幅达50%以上，之后在振荡式的行情中缓缓盘下，跌多升少，9月14日的收盘价为10.37元，较最高位已回落10%左右，若按止盈操作法抛出，总盈利可达50%，由于当时大势尚未急转直下，获利了结相当容易，避免了后来狂跌的风险，使帐面利润变成了实实在在的现金进帐。有些人常常抱着一种"我买进的价格不高，不怕股市下跌"的想法，似乎对没能在最高价抛出很不甘心，企盼下一波上升时再抛，可股价一路下跌，跌破了其买进的成本价，至今从未上升至7元以上，目前的收市价仅4.5元左右，高额回报不要，转变成大幅亏损，一正一反差别非常之大。

当然，止盈操作法在一般情况下实用性较强，对于一些特别现象，如庄家股、庄家的实力、炒作手法、预期炒作目标和拉高出货、打压吸纳等不同情况，还需视市场盘口的变化而定，这当中包含了看盘的技巧和庄家动向等多种因素。

止蚀法和止盈法既有相似之处又非完全相同，其目的是为了回避市场风险和保存胜利果实，而这两条正是投资于股市的重要目的，所以，有时看似简单的操作技法却有不可忽视的功用，要运用自如。从心理角度讲，戒除贪婪，决策果断至关重要，拖而不决的心态是难以有效实施上述技法的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、留意板块联动

在深沪两地股市，有些属同地区发行的股票，还有如基金、长期权证等，被市场人士称之为板块结构或姊妹股，这种类型的券种常常有联动上升，同步下跌的特性，了解和把握好这类券种的走势，也能给我们带来盈利的机会，同时回避联动下跌的风险。

例如，深圳股市中的闽闽东和闽福发，就具有板块联动效应。虽然福建板块中还有其它一些股票，但这两支股票的联动效应相当明显。1994年12月，闽闽东突然启动，股价走势令人瞩目，成交明显放大，升幅跑赢大市(附图156)，当时闽福发尚未启动，待闽东有了一定升幅之后，开始急升(附图157)。从每股6.99元很快升至8.30元，升幅达15%，若掌握了这两支股票的特性，在急升之后不追闽东抢进福发，盈利远比追高买进闽东丰厚得多。可见，根据板块效应把握买进时机就是要在该板块的其中之一有一定升幅之后果断跟进另一支还没有启动或刚刚有启动迹象的股票。

再如上海股市中的川股板块，其中成都量具和成都工益就有明显的板块效应。1995年6月9日，沪市由于将有新的川股上市，由此而先行炒作已上市的成都量具，有实力的庄家先在2.80元左右的低位耐心吸纳，掌握了一定筹码后，便大笔买进发力推高，当日上午，该股的升幅已达15%以上，而成都工益似收小阳并无反应，因为当时的整个大势呈盘整状态。下午，随着成都量具的不断上升，成都工益也开始启动，至下午收市，成都量具的升幅达28.11%(附图158)，成都工益亦有7%以上的升幅，若在上午呈阴线状态时果断买进，收益接近10%，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二个交易日，成都量具虽然又升了8%，但成都工益则有10%以上的升幅，列当时沪股升幅之首（附图159）。可见，股票的炒作有时并不需要其它利好消息的配合，单根据板块联动效应，只要运用得当，时机把握准确，同样具有较好的盈利机会。

中国是一个新兴的股票市场，常常有新股发行上市，有时即将上市的新股也会成为具有板块效应的题材股。如大盘股仪征化纤上市前夕，人们都为该股上市后是否会很快跌破发行价而担心，因为从当时整个市场情况看，似乎跌破发行价势在必然。但属于同类型的大盘低价股石化、马钢却在此时悄悄启动，并始的涨升不排除有机构主力为使仪征化纤顺利上市所有动作，但后来两支大盘股已成为大众借助板块效应炒作的对象，石化从每股1.79元很快升至2.34元（附图160）。马钢则由1.64元的价格升至2.20元（附图161），两只上海股市最大的“笨象”在短短的时间内升幅达30%以上，动力就是板块联动效应。由此看来，利用板块联动捕捉买进时机确为实战中的有效策略。

至于哪些股票属于哪类板块，包括基金、权证等等，需要投资者仔细地分门别类，并且随着市场的变化而重新组合。因此，面对处于动态的市场，不能用静止不变的思维和手法加以对待。

四、高价股除权的思考

何为高价股，在深圳股市，20元以上的可以列入，而上海股市30元以上的方可有此称号。当然，由于股市的升跌和股价除权等因素，所谓的高价股标准也是随市场的变化而变化，并无绝对尺度。总体而言，深圳的高价股股性相对不够活跃，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除权后大幅填权的事例不多。但上海股市则不同，有些被市场认同的高价股似乎其股价必须到达某一水平，即便因高比例的送配使其价格除权后大幅调低，不用多久股价便会出现填权行情，有时填权的幅度达100%，为什么？投资者的认同效应。因为如果大家都看好这家上市公司的发展前景，纷纷买进除权后价格大幅调低的股票，填权则成为必然。这类股票，也能给我们提供较好的买进时机。

例如，沪股中的外高桥，由于该公司位于浦东开发新区，被称之为浦东概念股，1993年5月上市的第一天股价一度炒至50 元，收报37.50元，1994年5月因分红派息股价由25.20元除权至16元左右，1994年8月随大势启动，股价最高炒至36.84元，收报34.90元，3个月的时间填权达100%以上，并根据一个高比例的转配方案在该价位除权，其除权价14元左右，但当日的开盘价为20元，收报24.50元，随后不几日外高桥最高又升至34.39元，再度填权100%以上（附图162）。这里要说明的是目前上海股市的法人股或国有股转配部分的权证大多不能交易转让，只能交款拿回暂时不流通的股票，所以，这类高比例送配、转配的高价热门股通常在除权后买进更为合适。

上述事例表明，利用上海股市中高价热门股的大幅除权，并适时于股价下调后买进，获取100%左右的盈利并非难事。可见，这种手法也是寻找最佳买进点的绝好时机。

五、庄家股之跟踪

所谓庄家股就是机构或个人大户利用手中资金实力雄厚的优势，集中火力炒作某一支股票，使得这支股票的价格有时借大势向好狂升飙涨，有时逆势向上一枝独秀。作为一般的中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小投资者，若能有效地借助庄家炒作个股搏取差价，亦不失为股市炒作的技法之一。当然，做反了变成为庄家抬轿被套，损失往往也非常惨重。如何利用庄家股捕捉买卖时机呢？笔者认为可注意以下几个方面：

1. 根据盘口变化果断进出

庄家做庄，首先必须在某一相对的低价区域暗中吸纳足够的筹码，若能及时发现庄家的动向，及时在庄家刚开始收集时果断跟进，那么你的持股成本与庄家相差无几，风险就不大，因为通常庄家必须将股价拉抬到一定高度引诱人们跟风，才会悄悄派发获利了结。现在已有可以及时查询庄家动向的电脑设备，一般而言，根据盘口成交量和股价的变化，通过横向和纵向的比较，也可捕捉庄家动向并适时跟进。一旦有了盈利何时抛出呢？首先要考虑庄家可能出货的价位。这当中绝无固定的格式，有实力或者会做的庄家，通常将股价推高30%甚至更多才会逐步出货，如西藏明珠，庄家8.9元的价格开始吸纳，股价升至13.14元之间逐步了结，升幅60%左右开始出货(附图163)。当庄家的货出得差不多了，正巧碰上政策因素刺激大势暴涨，西藏明珠后一轮可观的升势则另当别论了。

2. 留意庄家深度套牢的股票

有些时候，由于市场的突变，庄家也有做庄失败的情况。如庄家已大把吸纳某支股票，还未来得及拉高出货，突发性的利空消息使得大势狂泻直下，争先恐后的抛盘和稀少的买盘造成筹码集中的庄家无法退出，不惜成本的杀跌出货损失太重，此时，庄家往往只能掩股不动。这种被深度套牢的庄家股是投资者可以留意的目标。因为股市有跌必有升，当大势由跌转稳并出现回升迹象时，庄家便会借机大炒手中被套的股票，低位买进的筹码既可摊平被套股票的价格，更可借助大势推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高股价，最终解套或获利了结，而这种庄家被深度套牢的股票，在大势见底回升或反弹走高之机，中小投资者可大胆吸纳，这类股票的表现往往较为出众，从而带来较好的获利机会。如深新都，在大势下跌时庄家被套，起初只能通过尾市拉抬引诱人们跟进(附图164)，后来，当大势出现转机时，庄家拼命拉抬，当时(1995年5月)深股3天行情大盘总升幅为40%左右，而深新都的最大升幅达90%左右，在低位跟进的投资者，盈利相当可观。

跟进庄家被深度套牢的股票首先要求投资者对大势走向有一个较为客观的判断，否则，大势向下时盲目进场，结局也只会是跟庄家一样被套牢。

六、尾市看盘与买卖

在股市中我们常常发现，临收市前半个小时甚至15分钟的变化往往对第二个交易日开盘及前一个钟头的走势有一定影响，这种影响有时对我们捕捉短线买卖时机具有较好的参考价值。

就股市的投资者而言，有机构大户、个人大户及中小散户等，一些大户通常都有自己的信息网络，这在新兴的中国股票市场非常重要，有时一条消息就能造成股市的急升或暴跌，而消息传出的时间大多在下午。因为本该在收市以后或第二日报刊上公布的消息，一些具有天地通本领的人常常能领先一步得知，就造成了尾市的抢盘入货或拼命抛售，使得股市在临收市半个小时左右出现大幅振荡。这种振荡包含大势走向和个股行情。如1994年7月29日，正逢周五，通常多空双方都比较谨慎，不会轻易大笔买卖，但在临收市前，深沪两地股市突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然有大笔买单进场，由于当时市场非常悲观，被买盘推高的股价很快又引来不少抛盘，虽然尾市的升幅不大，但成交明显放大。第二天各大证券报刊均登载了主管部门针对股市推出的三大救市措施，深沪两地股市大幅跳空高开一路向上，若投资者根据尾市的异常变化果断跟进，虽然在不明朗的状态下一般不会大额建仓，但这样的升幅收益已非常可观。

再如1994年9月28日，有人得知桂柳工很快将会公布10:8.5 的配股方案，下午临收市前出现抢盘，并以当日最高价7.91元收市，成交量明显放大，果然第二日桂柳工的分配方案在报上公布，其股价跳空高开，最高升至9元，虽然当日股市暴跌桂柳工也是长阴收盘，但由于刚刚公布分配方案，股价在8.7元以上停留了很长时间，前一天买进的投资者完全可以从容获利了结，若大势不出现突发性暴跌，即便是盘整行情，桂柳工还会有更好的表现。

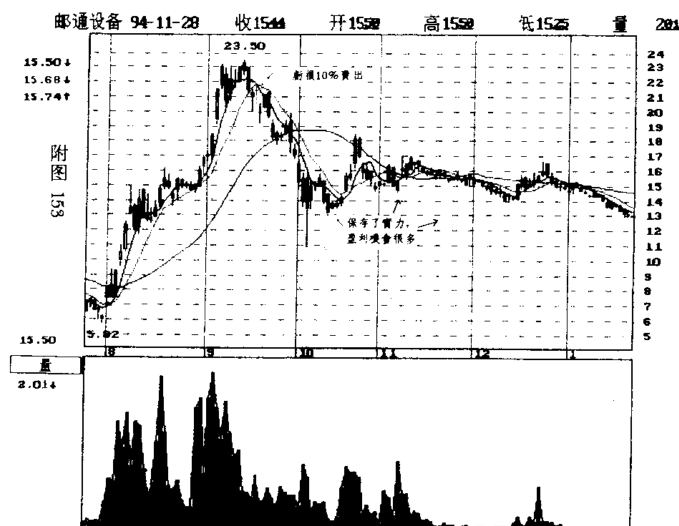
有时，股市也会因为在尾市传出利空消息突然下挫，持股的投资者也可利用盘面变化采取相应策略回避市场风险。

根据尾市看盘决策买卖也有局限性，首先盘面的变化是否有消息影响无法确定，跟风出错难免造成亏损。其次，过于看重尾市炒作技巧容易使人目光短浅，常常为蝇头小利搏杀。所以这一策略通常在股市跌幅很大之后或经过一较大的上升行情时采用的成功率相对较大，效果也好。

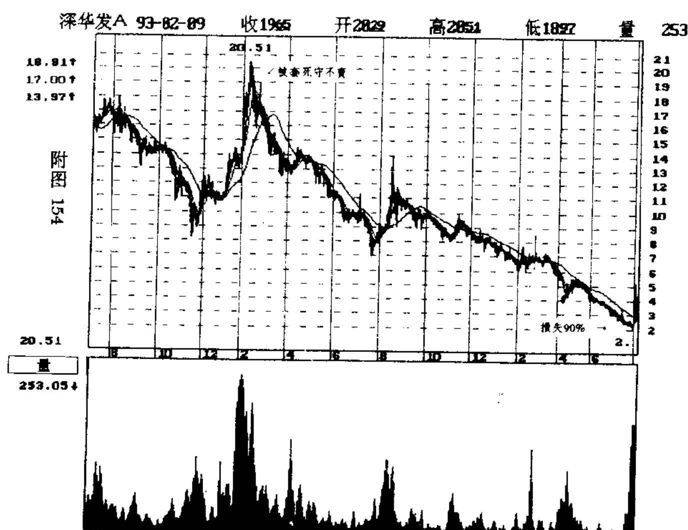
由于现在实施T+1的交易方式，当日买进的股票不能卖出，所以上午买进承担的风险相对较大，根据尾市看盘再做决策，即使买进股票，第二日一早随时可以抛出，风险相对减少。

股市如棋局，变化多、变化快是重要的特点之一。未来，深沪两地股市还会出现一些新的炒作动向，随着市场规模的不断扩大，选时难，选股更难，这就要求我们不断地总结经验，更新理念，才能跟得上股市的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

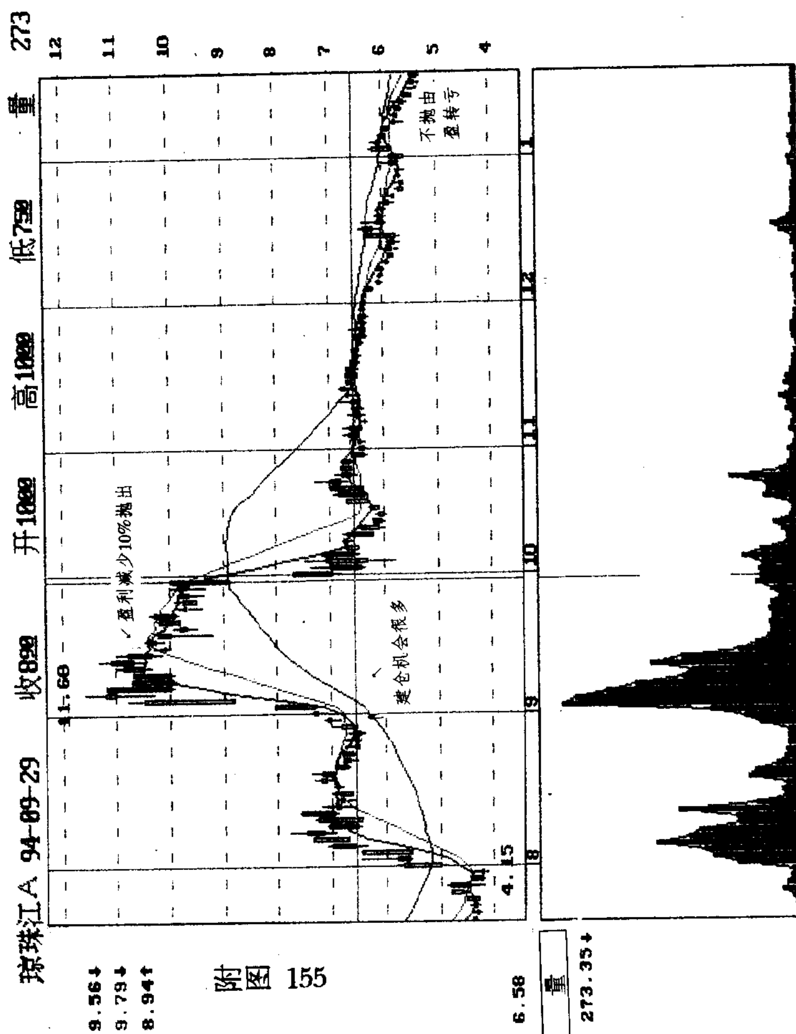


附图 153



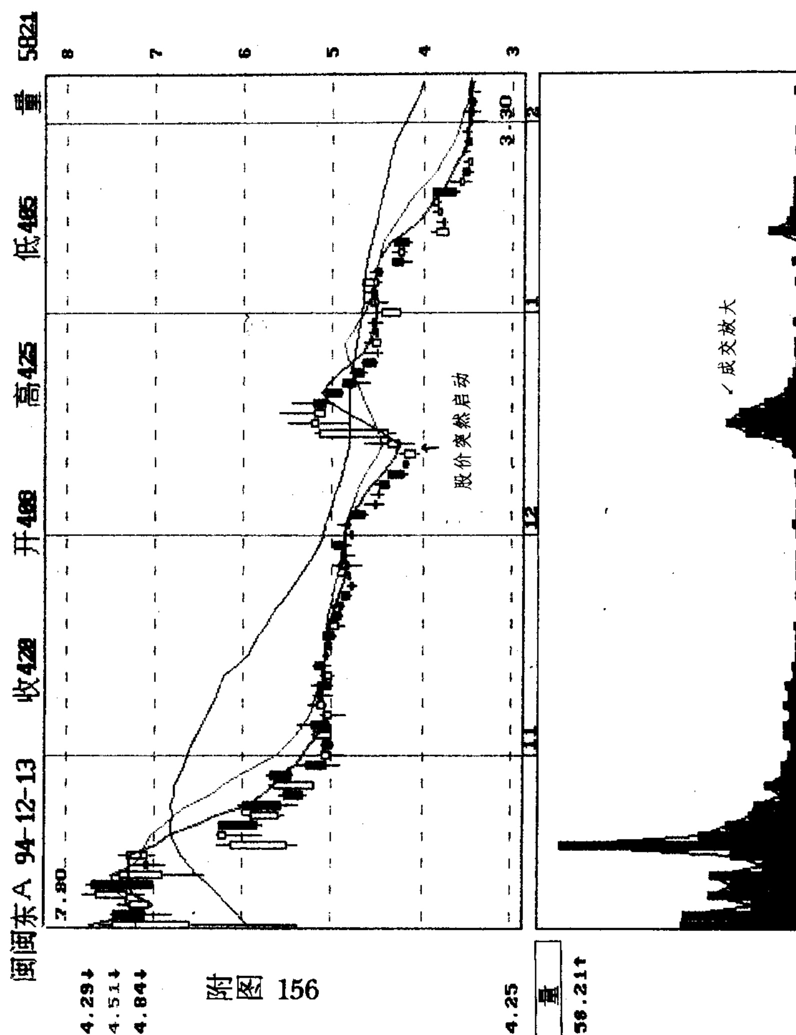
附图 154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



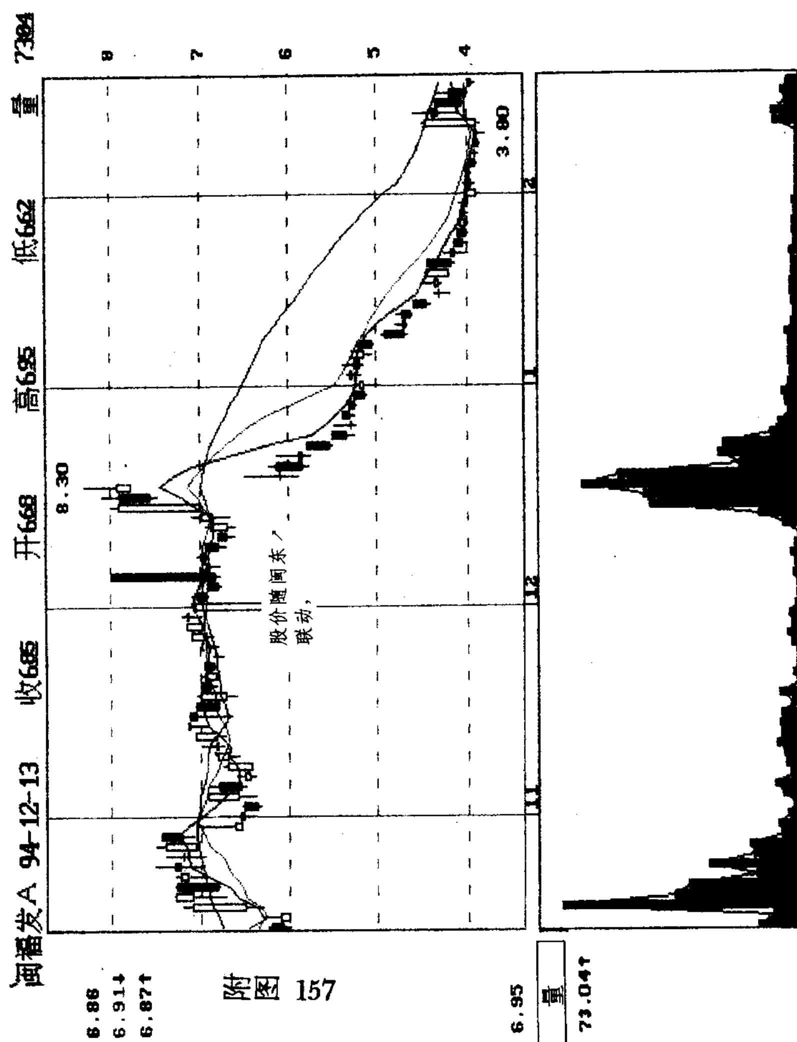
附图 155

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



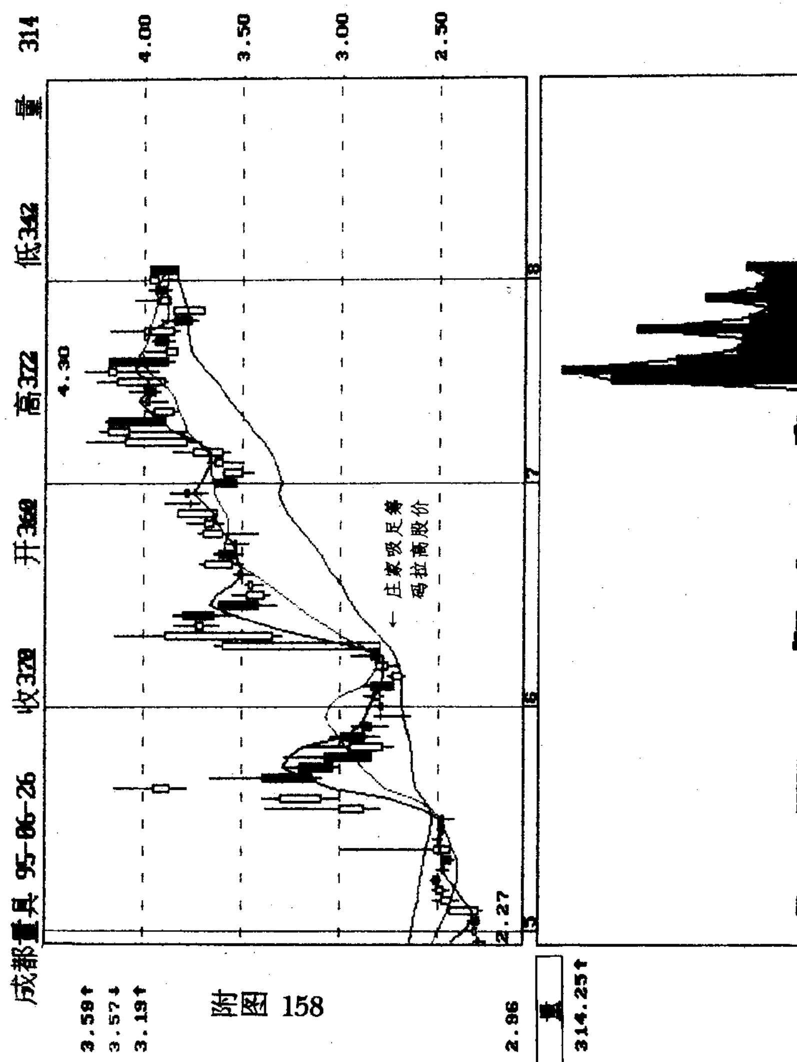
附图 156

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



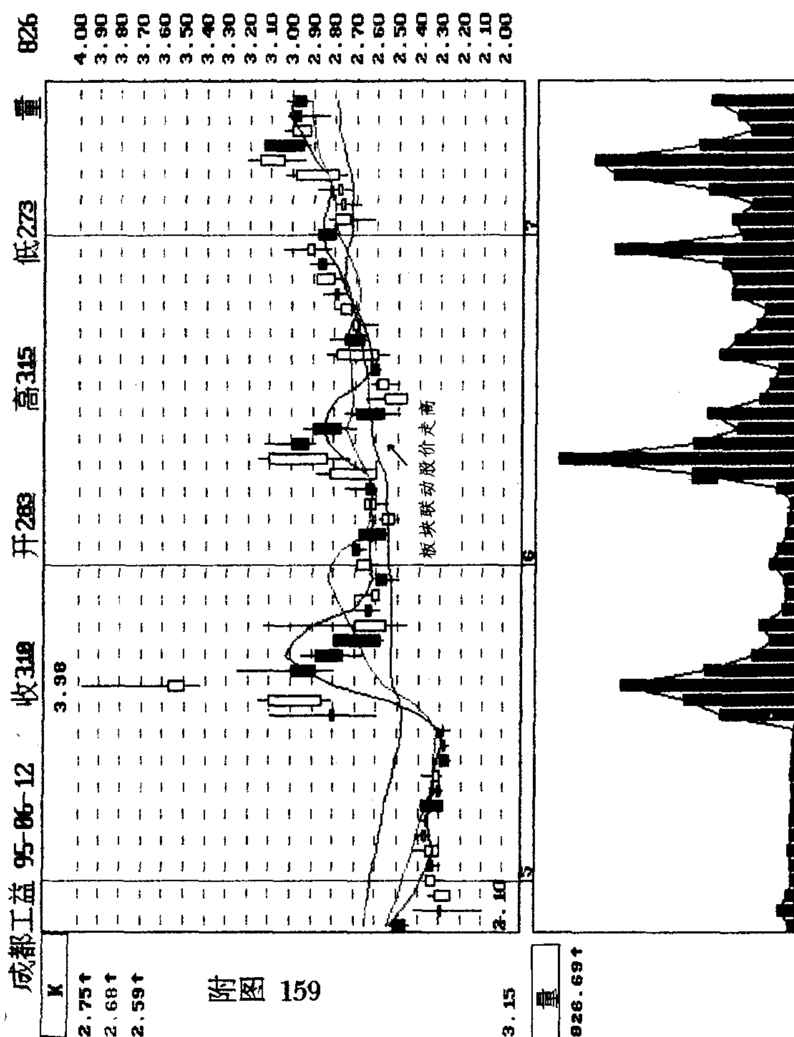
附图 157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



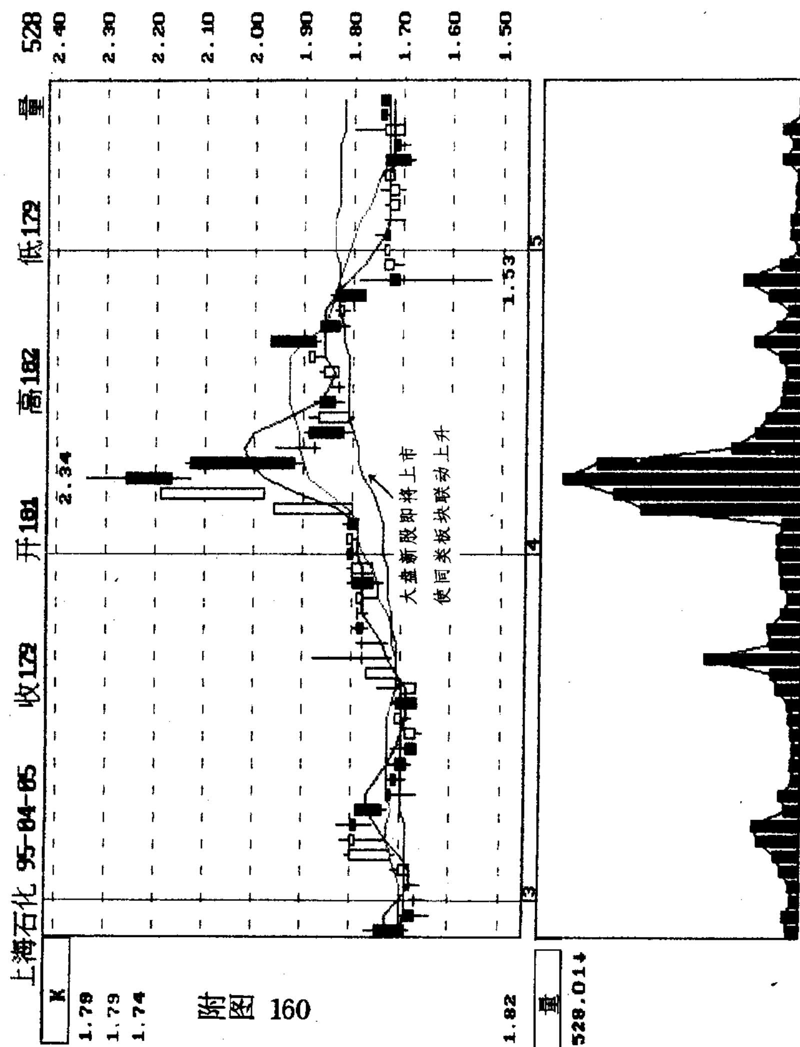
附图 158

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



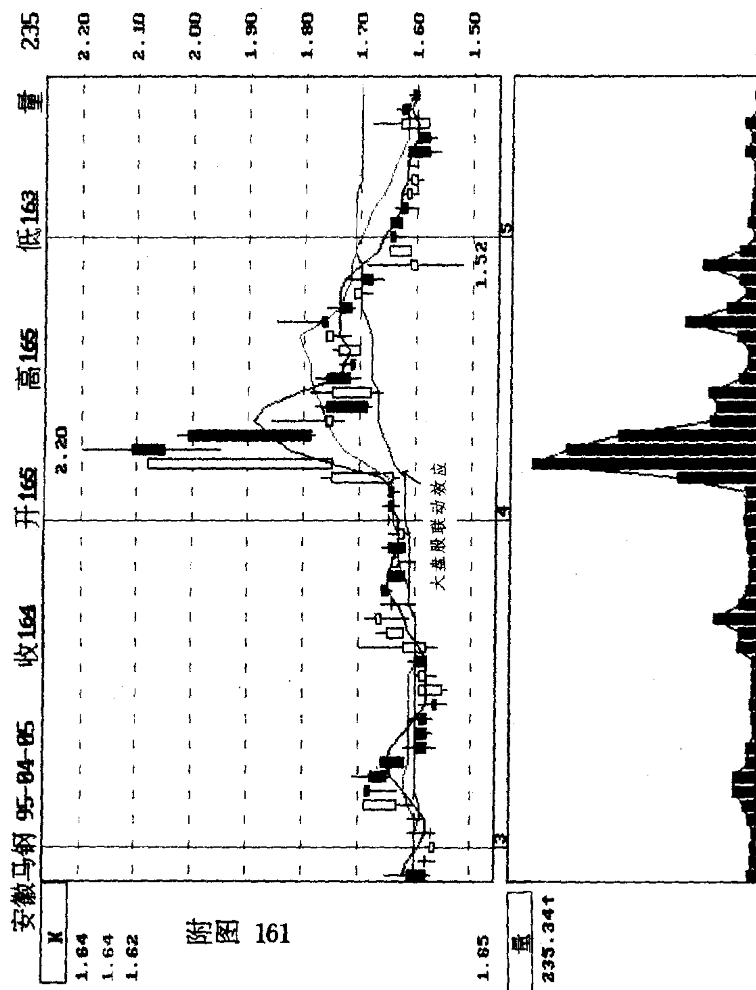
附图 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



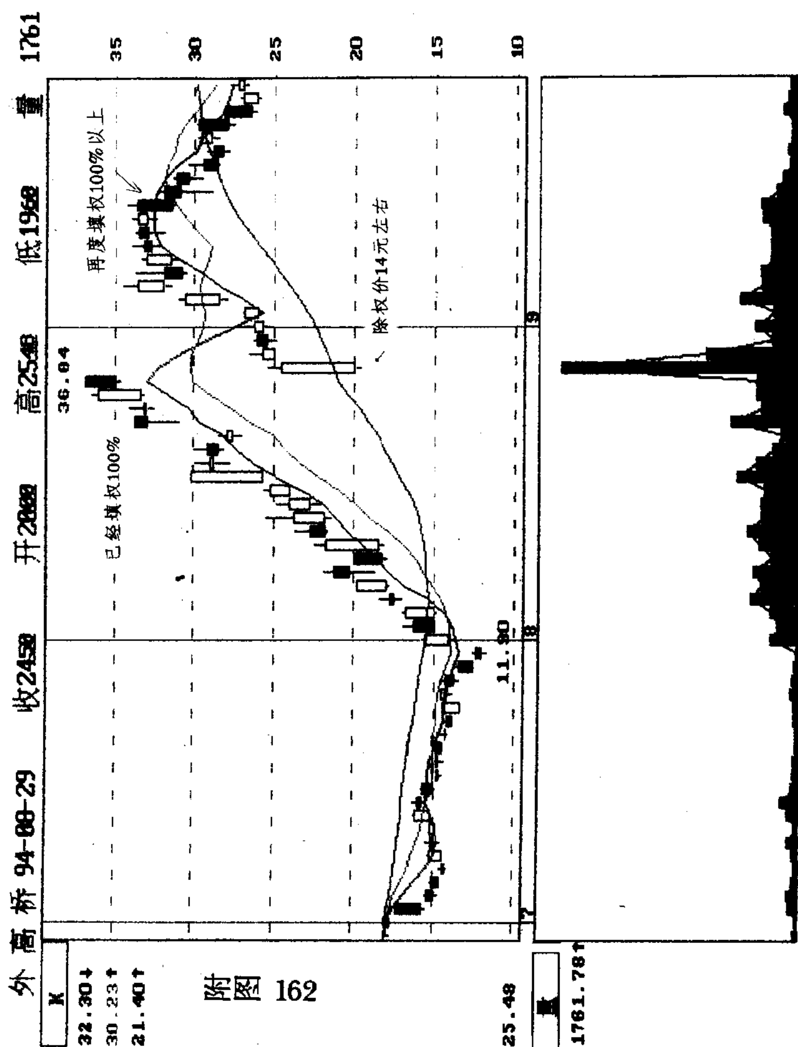
附图 160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



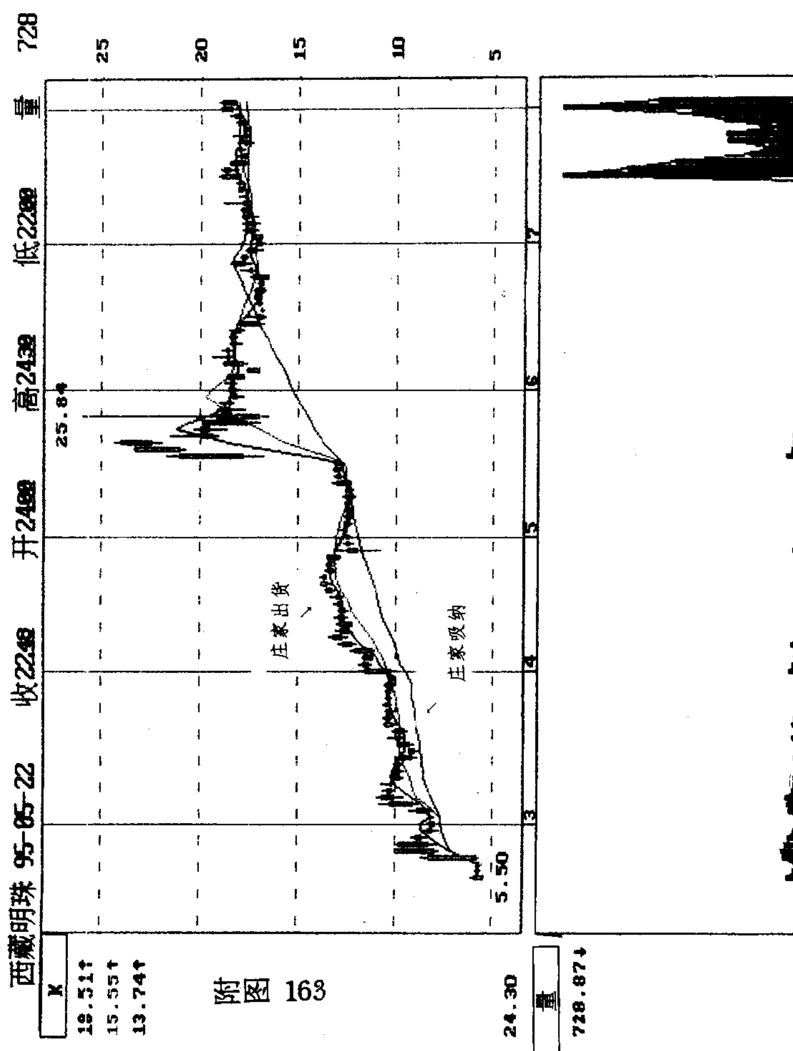
附图 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



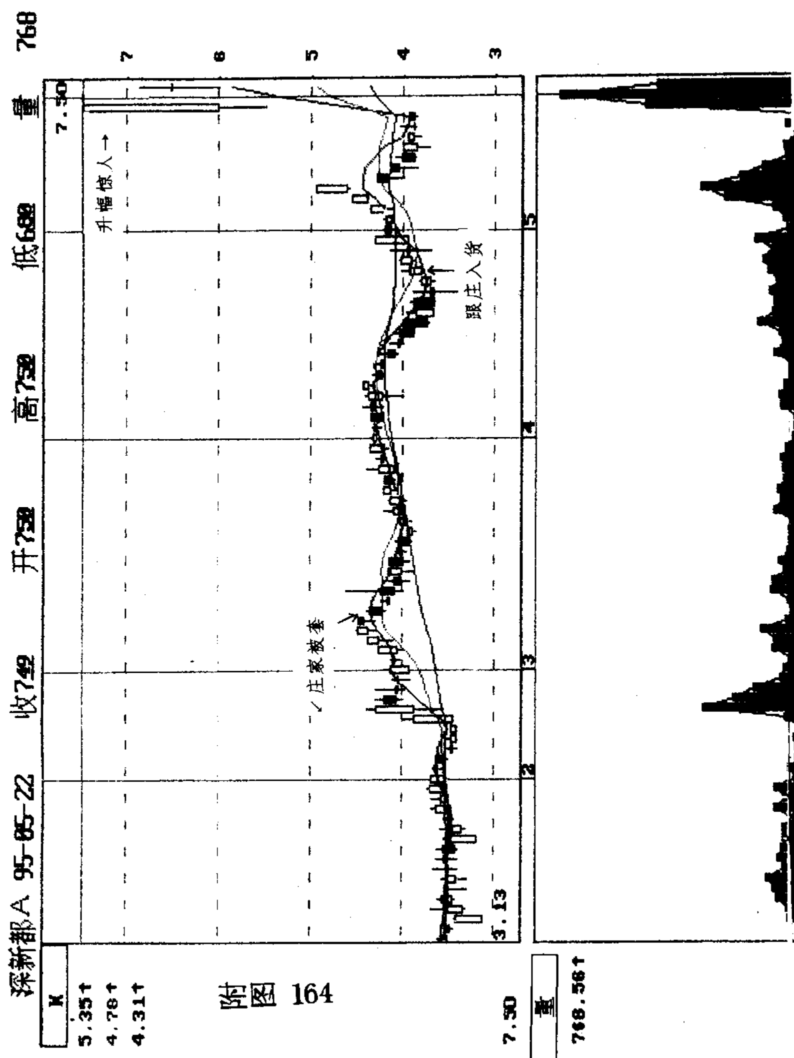
附图 162

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 164

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



□《股票投資權威理論》
□《股票投資技術分析方法與應用》
□《看盤與操盤》
□《尋找最佳買賣點》

責任編輯：來小喬
裝幀設計：王衛東



ISBN 7－80615－226－1
F·31　定價：30.00 元